

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	28,90
Patrimonio Clase	23.016.729,99 €
Patrimonio Total	40.566.687,67 €
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	381,66%	Volatilidad anualizada fondo	15,98%
Rentabilidad media mensual	0,72%	Volatilidad anualizada índice	22,15%
Rentabilidad últimos 12 meses	27,14%	% Meses positivos	60%
Rentabilidad YTD	15,05%	% Meses negativos	40%

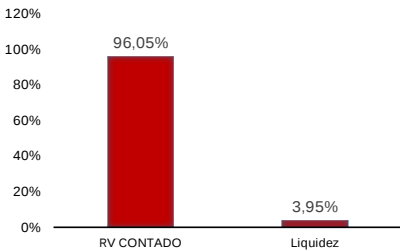
EVOLUCIÓN DEL FONDO

	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%	4,58%	2,92%	2,34%	3,77%						15,05%		

GRÁFICO DE RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE INICIO



DISTRIBUCIÓN POR ACTIVOS



RV

DISTRIBUCIÓN RENTA VARIABLE POR SECTOR

Sector	España	Total general
Consumo cíclico	19,10%	19,10%
Consumo no cíclico	0,70%	0,70%
Energía	1,63%	1,63%
Financiero	35,28%	35,28%
Industrial	4,23%	4,23%
Inmobiliario	5,40%	5,40%
Materias Primas	3,15%	3,15%
Salud	6,20%	6,20%
Tecnología	2,80%	2,80%
Telecomunicaciones	6,23%	6,23%
Total general	96,05%	96,05%

PRINCIPALES POSICIONES RV EN CARTERA

Banco Santander SA	10,09%
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	8,06%
Industria de Diseno Textil SA	7,38%
CaixaBank SA	6,20%
Iberdrola SA	5,35%
Grifols SA	4,18%
Unicaja Banco SA	3,45%
Indra Sistemas SA	2,80%
Amadeus IT Group SA	2,76%
Redeia Corp SA	2,68%



Tiempo mínimo de inversión recomendado
2 años

COMENTARIO MENSUAL

El comportamiento de los mercados en julio se ha visto afectado por tres factores fundamentalmente: la ruptura del alto el fuego interino entre EEUU e Irán, la corrección de los valores relacionados con la inteligencia artificial y la temporada de resultados empresariales del segundo trimestre. En este contexto, los principales índices bursátiles han registrado escasas variaciones, aunque con fases puntuales de volatilidad por las intensas rotaciones sectoriales y los movimientos divergentes de muchos valores.

El sector tecnológico en sentido amplio ha sido el principal foco de volatilidad, con un comportamiento en general divergente entre las compañías de semiconductores, por un lado, y las grandes hyperscalers y el software por otro. En el conjunto del mes ha prevalecido una corrección significativa de los semiconductores y uno tono positivo en el resto. Frente a estos factores negativos, la temporada de resultados está superando las previsiones ampliamente. Actualmente se proyecta que el BPA del S&P 500 crecerá un 47% interanual, frente al 23% que se proyectaba el 30 de junio. Por su parte, se prevé que el BPA del Stoxx 600 aumente un 20% frente al 12% estimado el 30 de junio.

El Índice Global en euros ha perdido un 0,4%. El S&P 500 en USD cierra julio prácticamente plano y acumula una revalorización de un 9,4% (+11,4% en euros) desde comienzo de año. Por su parte, los índices europeos han cerrado con avances moderados por el menor peso de la tecnología. El comportamiento sectorial refleja la rotación desde valores relacionados con la IA hacia el resto del mercado. Al margen de Energía, el sector financiero ha sido el más beneficiado de la rotación.

En sus reuniones de julio el BCE y la Fed mantuvieron sus tasas oficiales sin cambios, aunque dejando la puerta abierta a subirlos posteriormente. Los mercados vuelven a descontar 50 pb de subidas adicionales en EEUU y la Eurozona. Las curvas repuntaron en torno a 20 pb en EEUU y 30 pb en la Eurozona ante la nueva subida del petróleo y unos indicadores económicos que reflejan una economía resiliente, especialmente en EEUU. Así, en el conjunto del mes, los índices de renta fija registraron pérdidas generalizadas, más intensas en los bonos de plazos largos.

El tipo de cambio EUR/USD se mantuvo estable a lo largo del mes en torno a 1,14, pero la intervención concertada de EEUU y Japón para frenar la depreciación del yen debilitó al dólar que perdió un 1% frente al euro al cierre del mes. En los mercados de materias primas ha destacado el repunte del gas y el petróleo de más de un 20%, mientras el oro se mantiene en un proceso de estabilización en torno a 4.000 \$/oz.

El fuerte crecimiento de los beneficios continúa respaldando la tendencia alcista en las bolsas, con unas valoraciones que se han relajado significativamente en EEUU y Asia. Las dinámicas fundamentales siguen siendo muy positivas, en especial en las compañías involucradas en el despliegue de la Inteligencia Artificial, inmersas en un super-ciclo de inversiones que prolongará el ciclo de crecimiento de los beneficios. Esto justifica mantener una exposición al menos neutral a la renta variable, con preferencia por Tecnología y Asia Emergente, así como por las temáticas de Infraestructuras, Electrificación, Biotecnología y por un sector financiero beneficiado por los tipos de interés más altos.

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/>, así 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 SGIIC 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 SGIIC 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 SGIIC 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.