

Entidad gestora	Singular Asset Management, SGIC
Entidad depositaria	Singular Bank, S.A.
Auditor	Deloitte, S.L.
Lanzamiento	23/04/2021
Tipo de fondo	UCIT
ISIN	ES0175902008
Divisa	EUR
Nº Registro CNMV	5523
Valor liquidativo	Diario
Liquidez	D +1
Inversión mínima	1 Participación
Comisión de suscripción	0,00 €
Comisión de reembolso	0,00 €
Comisión de gestión	1,35%
Comisión de éxito	9% s/exceso 5%
Comisión de depósito	0,08%
Gastos corrientes	1,49%
Patrimonio Clase A	155.536.359,22 €
Patrimonio Total	194.345.695,96 €
Clasificación	4 estrellas Morningstar

DESCRIPCION GENERAL DEL FONDO:

El Fondo invertirá más del 75% 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 .

ESTADÍSTICAS DE RENTABILIDAD Y RIESGO

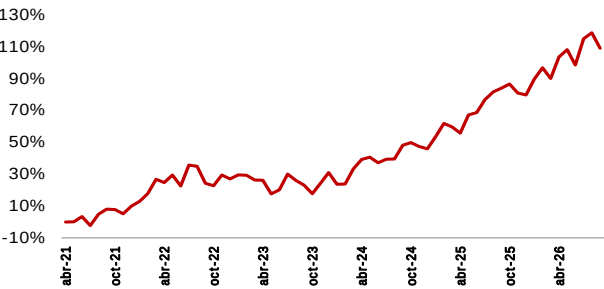
Rentabilidad inicio de la gestión	109,03%	Volatilidad anualizada inicio	14,16%
Rentabilidad media mensual*	1,21%	Volatilidad a 1 año	10,53%
Rentabilidad últimos 12 meses	13,64%	% Meses positivos*	58%
Rentabilidad YTD	16,36%	% Meses negativos*	42%

*Desde inicio

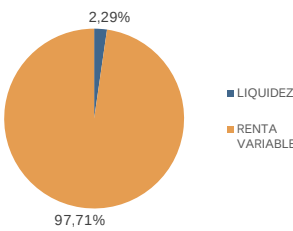
EVOLUCIÓN MENSUAL DEL FONDO

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2021				-0,06%	0,20%	3,23%	-5,46%	7,27%	3,04%	-0,20%	-2,46%	4,52%	9,90%
2022	2,71%	4,37%	7,59%	-1,64%	3,81%	-5,30%	10,71%	-0,58%	-7,87%	-1,25%	5,45%	-1,89%	15,53%
2023	1,98%	-0,16%	-2,29%	-0,15%	-6,75%	2,18%	8,23%	-3,06%	-2,33%	-4,40%	5,57%	5,27%	3,05%
2024	-5,51%	0,16%	7,61%	4,46%	1,08%	-2,48%	1,56%	0,12%	6,20%	1,09%	-1,62%	-0,96%	11,53%
2025	5,19%	5,42%	-1,36%	-2,40%	7,32%	0,87%	4,80%	2,76%	1,29%	1,41%	-3,02%	-0,69%	23,12%
2026	5,60%	3,70%	-3,40%	7,09%	2,26%	-4,63%	8,33%	1,71%	-4,41%				16,36%

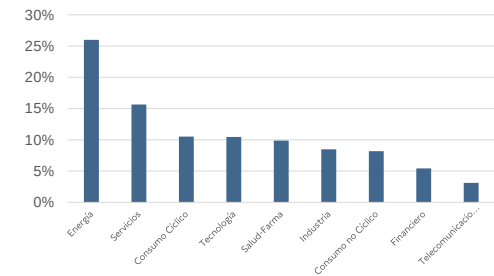
GRÁFICO DE RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE INICIO



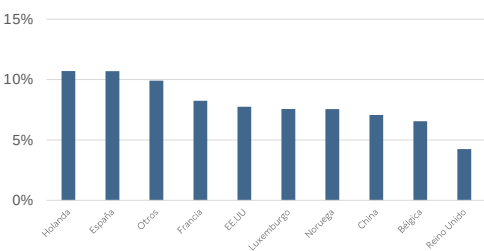
TIPOS DE ACTIVO



DISTRIBUCIÓN RENTA VARIABLE POR SECTOR



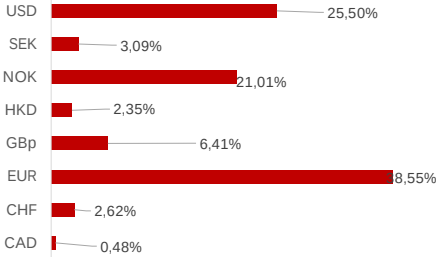
DISTRIBUCIÓN RENTA VARIABLE POR PAIS



PRINCIPALES POSICIONES RV EN CARTERA (%)

CONSTELLATION OIL SERVICES	7,57%
GRIFOLS SA	6,88%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP A	5,86%
BASIC-FIT NV	5,60%
GOLAR LNG LTD	4,62%
EDENRED	4,26%
PROSUS NV	4,20%
KOSMOS ENERGY LTD	4,15%
PLUXEE NV	3,99%
KINEPOLIS	3,56%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA



COMENTARIO MENSUAL

El mes de septiembre ha estado marcado por el fuerte repunte de las curvas soberanas, que ha llevado la rentabilidad de los bonos a máximos de 20 años en EE. UU. y Alemania. La combinación de una inflación resiliente, unos precios del petróleo elevados y unos indicadores económicos sólidos ha llevado al mercado a descontar un ciclo de endurecimiento monetario sostenido, que es la principal causa del repunte de las curvas.

La TIR del bono de EE. UU. a 10 años repuntó 53 pb en septiembre y acumula una subida de 112 pb desde comienzos de año. El repunte ha sido todavía mayor en el bono a 2 años, de 140 pb desde comienzos de año, lo que refleja el cambio de expectativas del mercado, que ha pasado de descontar rebajas de tipos a comienzos de año a un ciclo de varias subidas en la actualidad.

El Bund alemán ha registrado también fuertes subidas de rentabilidad, aunque de menor intensidad. La rentabilidad a 10 años ha repuntado 26 pb en septiembre y 73 pb desde comienzos de año. El movimiento relativo de las curvas, que ha ampliado el diferencial de rentabilidad entre el dólar y el euro, explica la caída del EUR/USD de en torno a un 2% en el mes.

En este contexto, los índices de renta fija han registrado pérdidas generalizadas, más intensas en los de mayor duración que en los de corto plazo. En los últimos días del mes, el deterioro del sentimiento se reflejó en un aumento de los diferenciales de crédito, que se habían mantenido muy estables hasta entonces. Esto se tradujo en caídas de los bonos high yield, que cerraron el mes con pérdidas superiores, borrando la mayor parte de la rentabilidad acumulada en el año. De esta forma, la práctica totalidad de los índices de renta fija registran rentabilidades negativas desde comienzos de año.

Las bolsas han mostrado un comportamiento relativamente resiliente en un escenario complejo, aunque han registrado un declive gradual a lo largo del mes. El Índice Global ha obtenido un retorno total del -1,2% en USD (+1,3% en euros). En EE. UU., el S&P 500 ha perdido un 0,3%, mientras que el Nasdaq ha sido el único índice en positivo, con un retorno del 1,9%. En contraste, el S&P 500 equiponderado y el índice de small caps han perdido en torno a un 5%, lo que refleja un mercado sostenido por las tecnológicas a nivel de los grandes índices, pero con correcciones significativas en la mayoría de los valores.

Los índices europeos han cerrado con pérdidas de en torno a un 2,5% en promedio, fluctuando entre el -1,8% del Reino Unido, por su elevada exposición al sector energético, y el -4,1% de la bolsa francesa, ante la emergencia de la inestabilidad política con la presentación de los presupuestos para 2027.

En los mercados de materias primas ha destacado el nuevo repunte del Brent, que se ha estabilizado por encima de 100 \$/baril ante la ausencia de avances para una reapertura del estrecho de Ormuz. Por el contrario, el oro ha caído más de un 6% por la apreciación del dólar y las expectativas de un ciclo de subidas de tipos de la Fed, y los metales industriales, cerca de un 2%.

El mercado ha entrado en una fase de corrección, maquillada en los grandes índices estadounidenses por el buen comportamiento del sector tecnológico. La corrección responde principalmente al impacto del aumento de las TIR sobre las valoraciones, pero el escenario de un ciclo de crecimiento de los beneficios impulsado por el ciclo de capex en tecnología, manufactura e infraestructuras energéticas y digitales se mantiene intacto. Mantenemos la exposición neutral a la renta variable, pero con predisposición a elevar la exposición en el curso de esta corrección, con preferencia por Tecnología, Asia Emergente (donde China ha vuelto a una valoración atractiva) y los «posibilitadores» del despliegue de la IA encuadrados en las temáticas de Electrificación e Infraestructuras, así como Financieras y Biotecnología dentro del sector sanitario, manteniendo la cautela en los sectores de consumo.

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.

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 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.