

## SWM RENTA FIJA FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 4067

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** SINGULAR BANK      **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

### Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

### 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: alto

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), de emisores de la OCDE o de países emergentes sin limitación. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0% y el 50% de la exposición total. La duración media de la cartera será entre 0 y 5 años. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia (inferior BBB-/Baa3). De haber bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, las posiciones afectadas podrán mantenerse puntualmente en cartera para gestionar su salida ordenada del fondo, siendo el objetivo del fondo mantener la calidad crediticia descrita.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	1,32	1,57	1,65

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	7.616.731,5 5	6.221.808,9 8	705,00	475,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	2.960.971,6 4	1.913.869,7 6	514,00	51,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	50.325	28.728	20.455	38.349
CLASE Z	EUR	19.889	15.014	7.807	34.708

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	6,6072	6,3512	6,0194	6,4340
CLASE Z	EUR	6,7172	6,4419	6,0903	6,4935

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,30	0,24	0,54	0,60	0,37	0,97	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,18	0,24	0,42	0,35	0,36	0,71	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,03	0,83	1,93	0,60	0,61				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,15	19-12-2024	-0,76	24-01-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,15	06-11-2024	0,97	25-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,59	0,84	0,89	1,08	2,74				
<b>Ibex-35</b>	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,32	4,32	4,31	4,33	4,35				

(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.

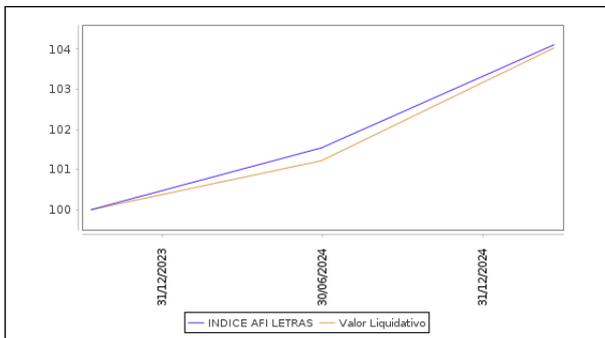
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,67	0,64	0,66

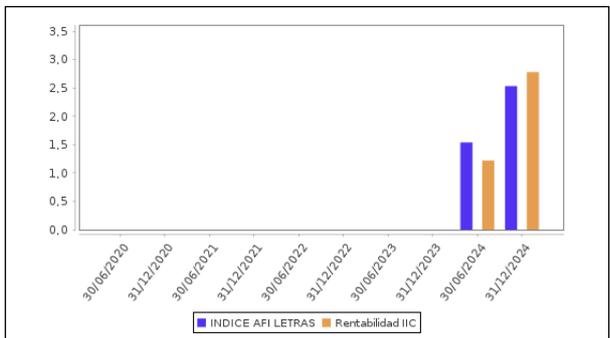
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE Z .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	4,27	0,89	1,99	0,66	0,67				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	19-12-2024	-0,75	24-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	06-11-2024	0,97	25-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,59	0,84	0,89	1,07	2,74				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,30	4,30	4,29	4,31	4,33				

(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.

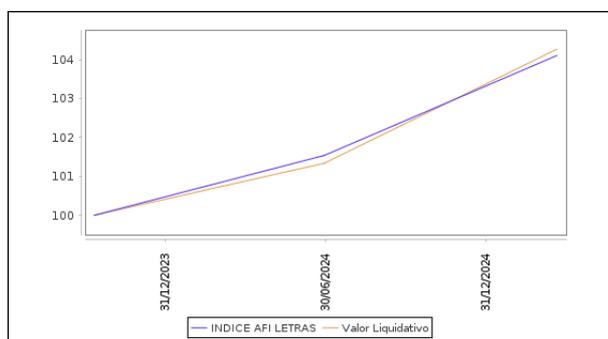
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,42	0,39	0,41

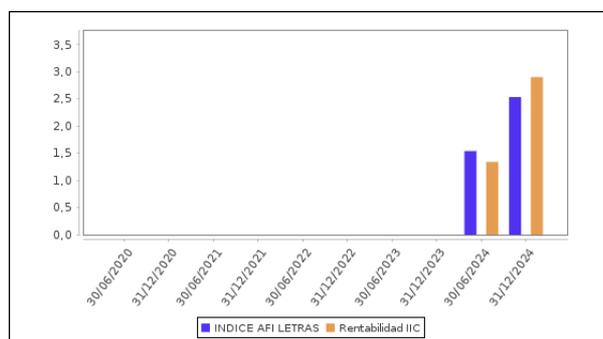
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	230.661	2.656	2
Renta Fija Internacional	60.671	713	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.132	49	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	94.899	629	4
Renta Variable Euro	16.349	741	5
Renta Variable Internacional	97.692	2.965	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.820	517	-1
Global	243.051	1.854	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	797.275	10.124	2,82

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	69.639	99,18	51.438	97,99
* Cartera interior	4.671	6,65	4.437	8,45
* Cartera exterior	63.740	90,78	46.172	87,96
* Intereses de la cartera de inversión	1.227	1,75	828	1,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	578	0,82	834	1,59
(+/-) RESTO	-2	0,00	220	0,42
TOTAL PATRIMONIO	70.215	100,00 %	52.492	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.492	43.742	43.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,56	16,05	43,57	98,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,66	1,28	4,07	40.178,39
(+) Rendimientos de gestión	3,29	1,72	5,16	849,05
+ Intereses	1,96	2,05	4,01	14,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,77	0,20	2,11	989,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,50	-0,45	-0,95	34,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,08	-0,01	-189,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,44	-1,09	39.329,34
- Comisión de gestión	-0,51	-0,38	-0,90	62,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	21,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	5,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,39
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,07	39.260,33
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.215	52.492	70.215	

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

### 3. Inversiones financieras

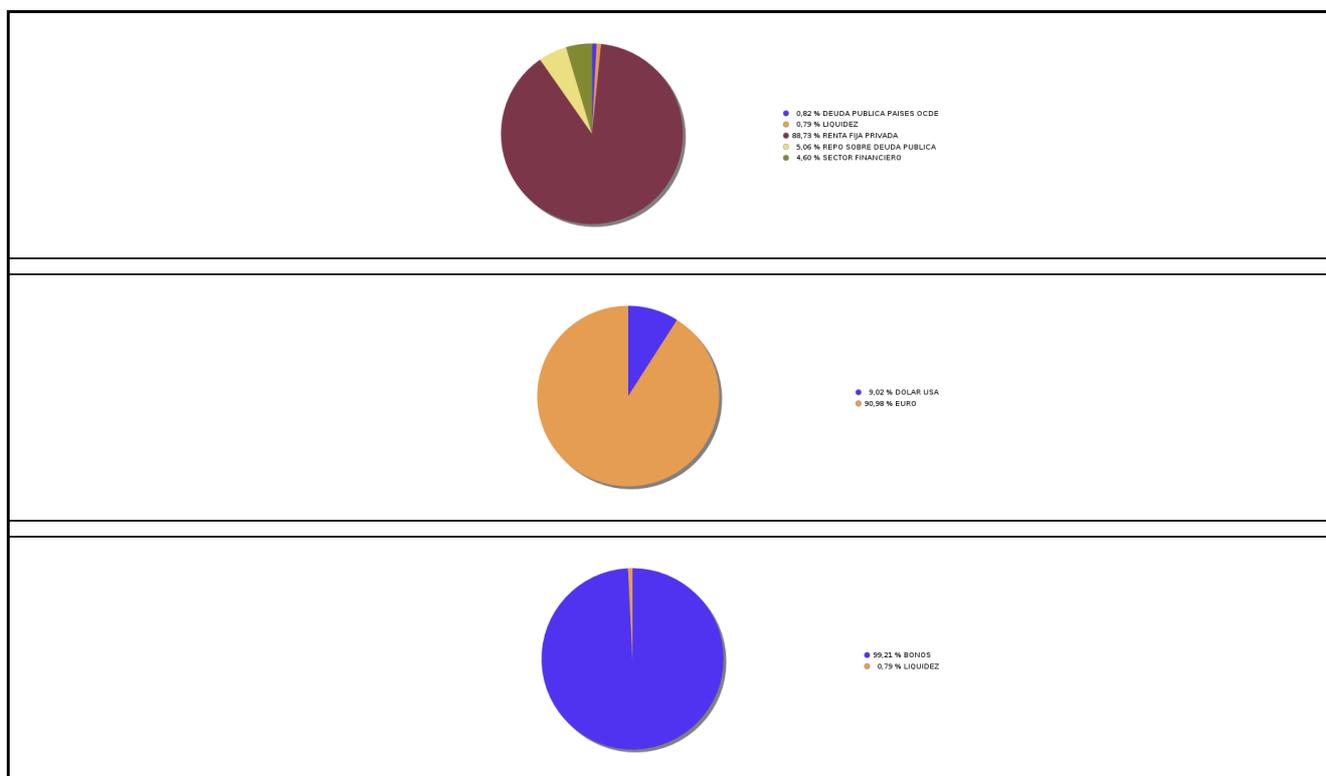
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.121	1,60	1.098	2,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.550	5,06	3.339	6,36
TOTAL RENTA FIJA	4.671	6,65	4.437	8,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.671	6,65	4.437	8,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63.768	90,82	46.169	87,95
TOTAL RENTA FIJA	63.768	90,82	46.169	87,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.768	90,82	46.169	87,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.439	97,47	50.606	96,41

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	6.789	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6789	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6789</b>	

### 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 aplica.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 950 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. 2024 ha concluido acentuando las dinámicas más destacables en los mercados financieros mundiales durante todo el ejercicio. Las bolsas estadounidenses

han liderado claramente las ganancias, con una evolución en general positiva pero más heterogénea en el resto del mundo. En la renta fija, la perspectiva de que la Reserva Federal deba aplicar una política prolongadamente restrictiva para contener las tensiones inflacionistas ha presionado al alza las curvas de tipos, lastrando los precios de la deuda pública, en tanto que la compresión de los diferenciales ha permitido que los bonos corporativos acumulen retornos sustanciales. Varios bancos centrales, entre ellos la Fed y el BCE, recortaron sus tipos en diciembre aunque con mensajes dispares. Mientras que los de Europa continental se encaminan a políticas neutrales o moderadamente expansivas, el de EEUU apuntó a una probable pausa a la espera de conocer los impactos de las medidas que puedan adoptarse tras la toma de posesión de Trump el 20 de enero. Las referencias a 10 años de EEUU y Alemania terminan 2024 por encima del 4,5% y del 2,3% respectivamente, de forma que ambos índices de deuda pública cayeron en el último mes y apenas suman unas décimas en el conjunto del año. Esto no ha impedido un descenso de las primas de riesgo, permitiendo que la deuda de España gane más de un 3% en el año, los bonos corporativos con grado de inversión más de un 4%, el segmento de alta rentabilidad cerca del 8% y los índices de mercados emergentes alrededor del 6% en USD.

Muy dispar ha sido también la evolución de las divisas y de las materias primas. La mayor brecha de intereses ha continuado fortaleciendo el USD, cuyo índice ponderado se ha apreciado un 7% y cierra el año cerca de 1,04 frente al euro. La onza de oro, aunque haya retrocedido algo en los últimos meses, se ha revalorizado más del 25%, en tanto que el petróleo ha acabado cerca de los niveles de inicio del ejercicio y otros metales y materiales básicos se han abaratado por la debilidad de la demanda de China.

En las bolsas se ha mantenido la tónica de los últimos meses, con los índices tecnológicos disparándose más del 30%, un excelente comportamiento del sector financiero (en especial en EEUU) y avances mucho menores de sectores defensivos como el sanitario y los de consumo, y de los más sensibles a los tipos de interés y las materias primas. Esto se ha traducido en retornos totales próximos al 25% del S&P 500 y el Nasdaq, solo seguidos de cerca por los índices de Japón, China, India, Italia, Alemania y España, quedándose mucho más atrás los del Reino Unido, Francia y Latinoamérica. Después de este año en general positivo, consideramos conveniente mantener una estrategia de inversión relativamente prudente en el comienzo de 2025, dados los retornos superiores a la inflación que prevemos en la renta fija, las exigentes valoraciones de las acciones estadounidenses, y las incertidumbres comerciales y geopolíticas. Primamos por lo tanto la generación de rendimientos en el crédito de calidad, incluyendo los préstamos bancarios con colateral, las emisiones subordinadas de entidades financieras y los mejores bonos high yield en EUR. En la renta variable, además de con una ligera infraponderación en EEUU, seguimos con un sesgo hacia los sectores de crecimiento estructural como Salud e Infraestructuras y cautos respecto a algunos negocios cíclicos.

**B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.** Este segundo semestre comenzaba con los mercados en un tono muy optimista, dando por hecho un inicio rápido del ciclo de bajadas de tipos de interés, en cuantía y ritmo por parte de los principales Bancos centrales: FED, BCE Y BOE. Así, inicialmente se descontaban muy alegremente entre 5 y 6 bajadas de tipos a lo largo de este año 2.024. Se preveía una segura convergencia de la inflación hacia los objetivos pre fijados por los respectivos Bancos Centrales. Además, los expertos macroeconómicos y el consenso u opinión generalizada apuntaba en esta línea. Pero de pronto, los datos macro empezaron a sorprender al alza, dando muestras de un inesperado dinamismo y una fortaleza económica no esperada. Además, en noviembre, el consenso empezó a descontar una victoria de Trump en las elecciones USA, lo cual incrementó las expectativas de una inflación más persistente y duradera, y desplazó todas las curvas de tipos al alza. El último tramo de la convergencia entre los objetivos de inflación y los datos reales de la misma, mostró la divergencia, y trajo dudas.

Este nuevo e inesperado contexto, provocó un nuevo discurso por parte de las autoridades monetarias, ya que este pasó a ser hawkish o a endurecerse, vislumbrando así, tipos de interés más alto por más tiempo.

Esta nueva realidad se trasladó rápidamente a lo descontado por el consenso, que ahora reducía drásticamente las bajadas esperadas de 5 o 6 a tan solo 1 o 2, y además, retrasaba en el tiempo el inicio de las mismas. hasta el segundo semestre. Estos continuos bandazos en las percepciones sobre la inflación y tipos de interés, han provocado mucha volatilidad en los mercados de renta fija, especialmente en los bonos soberanos. El más perjudicado fue el 10 años americano, que se encaramó hasta el 4,71% provocando caídas en precio de casi el 5%.

Ante esta falta de claridad y de rumbo, se ha optado por una gestión muy conservadora en el fondo, eludiendo los bonos gubernamentales por su alta volatilidad, y centrándonos en el crédito investment grade de corta duración (entre 2 y 2,5) años, que ha tenido mucha más estabilidad y mejor comportamiento.

**C) ÍNDICE DE REFERENCIA.** El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

**D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 70,214,858 EUR, correspondiendo 50,325,453 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 19,889,405 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 10,327,641 EUR en la clase A y un incremento de 7,395,458 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 705 en la clase A y de 514 en la clase Z. Aumentando en 230 partícipes en la clase A y aumentando en 463 partícipes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4.03% en el caso de la clase A y de un 4.27% en el caso de la clase Z.

La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 2.81%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.73% en la clase A y de 0.48% en la clase Z.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.A lo largo de este semestre, hemos mantenido mucha cautela por todo lo expuesto en el punto anterior. Manteniendo la duración en torno a dos años, y centrándonos en el crédito especialmente el Investment grade, evitando los bonos soberanos por su alta volatilidad. En crédito, hemos aprovechado el repunte de los diferenciales que aconteció en agosto. Cuando vimos el ITRAXX por encima de 60, tomamos posiciones en aquellos bonos que se vieron más castigados, y que ofrecían por tanto una buena ventana de entrada, como es el caso de Cepsa, EDF, Celanese, Banco Santander, Lloyds, Redeia, Mercedes, Glencore y Abertis. Se hizo una primera y tímida entrada en el US Treasury americano a 10 años, aprovechando el gran repunte de las Tires. Se han rolando posiciones en emisores que amortizaban, y que hemos aprovechado para comprar el mismo emisor con algo más de duración, lo que nos ha permitido mejorar la TIR media de la cartera. Es el caso de BBVA y de Deutsche Bank. Se han vendido bonos de Lar y de Teva por haber tenido muy buen desempeño y una gran revalorización, lo cual nos ha permitido tomar beneficios y sustituirlos por otros con mejor TIR. En cuanto a la exposición a divisa, seguimos teniendo un 12% en dólares, que cubrimos vía futuros para evitar riesgo divisa y evitar así añadir volatilidad al fondo.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -304,003 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

La IIC mantiene una inversión del 0,17% del patrimonio en el activo XS2196334671 (GAZPROM 3% 29/06/2027), un 0,29% del patrimonio en el activo XS2291819980 (GAZPROM 2.95% 27/01/2029), un 1,42% del patrimonio en el activo XS2833374486 (CREDIT ANDORRA 7.50% 19/10/2034), un 0,70% del patrimonio en el activo US247361ZZ42 (DELTA AIRLINES 7,375% 15/01/26) y un 0,56% del patrimonio en el activo US06368B5P91 (BANK OF MONTREAL 4.8% PERP CALL 08/24 ) que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 1.64% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.63%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 92.41% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Asset) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Asset) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS 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 2025 es de 341.000 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. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

El coste del servicio de análisis soportado por SWM RENTA FIJA FLEXIBLE FI, para el año 2024 ha sido de 19.370,31 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2024 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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 DEL FONDO. Actualmente, lo que parece claro tras tantos vaivenes en las expectativas sobre los niveles futuros de los tipos de interés, y sobre las curvas, es que ya se descartan totalmente posibles futuras subidas, y que se ha iniciado ya el camino del ciclo de bajadas. Lo cual, ya descarta el escenario más negativo o peligroso para los bonos. No obstante, la toma de posesión de Trump va a traer más volatilidad e incertidumbre, ya que las medidas que quiere implementar serán inflacionistas, y puede trastocar el plan de ruta de la FED.

Todo ello, ha llevado el 10 años americano a incrementar su rentabilidad 110 puntos básicos, pasando desde el 3,60% de septiembre al 3,70%, por el aumento de la prima temporal. Todo ello llevó también a un repunte de los diferenciales crediticios. Parece claro, que en el caso de los bonos gubernamentales, ya ha pasado el peor escenario posible (repuntes futuros de tipos) y por tanto, creemos que el actual binomio rentabilidad riesgo es ahora asimétrico a favor de poder alargar duración con menos riesgo que hace unos meses. Aun y así seguiremos siendo cautos, porque hay todavía mucha incertidumbre y focos abiertos, que se han incrementado ante el resultado de las elecciones americanas: sobre todo, por las medidas que implementará Trump, y si serán impuestas o negociadas, aumento de la prima de riesgo en Francia tras la debilidad gubernamental, tensiones geopolíticas en Ucrania, Oriente medio, Taiwán, el estrecho del Mar Rojo, y los efectos climáticos de las sequías.

Todos estos factores añaden volatilidad y hacen que sigamos con una visión muy cauta, pero a la vez oportunista para aprovechar posibles repuntes de la volatilidad a nuestro favor, ya que prevemos un año que no será tendencial, y hará falta ser muy activo para aprovechar las oportunidades que vayan surgiendo para mejorar la tir media de la cartera del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211028 - Bonos BBVA 1,500 2026-01-15	EUR	609	0,87	597	1,14
ES0224244097 - Bonos MAPFRE 4,125 2028-09-07	EUR	512	0,73	500	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.121	1,60	1.098	2,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.121</b>	<b>1,60</b>	<b>1.098</b>	<b>2,09</b>
ES0000012A89 - REPO B MARCH 3,400 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.339	6,36
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	3.550	5,06	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.550</b>	<b>5,06</b>	<b>3.339</b>	<b>6,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.671</b>	<b>6,65</b>	<b>4.437</b>	<b>8,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.671</b>	<b>6,65</b>	<b>4.437</b>	<b>8,45</b>
US91282CKQ32 - Bonos US TREASURY 2,187 2034-05-15	USD	571	0,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		571	0,81	0	0,00
DE000AAR0355 - Bonos AAREAL BANK 4,500 2025-07-25	EUR	0	0,00	1.000	1,91
XS2256949749 - Bonos ABERTIS 3,248 2025-11-24	EUR	591	0,84	584	1,11
XS2131567138 - Bonos ABN AMRO 2,187 2025-09-22	EUR	598	0,85	0	0,00
XS1886478806 - Bonos AEGON 2,812 2029-04-15	EUR	712	1,01	682	1,30
FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE 8,125 2028-05-31	EUR	685	0,98	0	0,00
USG0446NAN42 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 2,000 2027-09-11	USD	189	0,27	180	0,34
XS2537060746 - Bonos ARCELOR 4,875 2026-08-26	EUR	827	1,18	822	1,57
XS2817920080 - Bonos ARION BANKI HF 4,625 2028-11-21	EUR	834	1,19	0	0,00
XS2799493825 - Bonos AROUNDTOWN SA 5,000 2029-04-16	EUR	528	0,75	0	0,00
FR0013524865 - Bonos AUCHAN HOLDING SADIR 3,250 2027-04-23	EUR	780	1,11	825	1,57
XS1069439740 - Bonos AXA 3,875 2025-10-08	EUR	807	1,15	808	1,54
XS2391779134 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2080-12-27	EUR	687	0,98	0	0,00
XS2077670342 - Bonos BAYER 3,125 2027-08-12	EUR	564	0,80	536	1,02
XS1562614831 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2027-02-10	EUR	1.027	1,46	1.000	1,91
FR0013408960 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,750 2029-03-15	EUR	949	1,35	915	1,74
DE000BHY0BP6 - Bonos BERLIN HYP AG 1,000 2026-02-05	EUR	0	0,00	471	0,90
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,400 2060-02-25	USD	386	0,55	370	0,71
US064159VJ25 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 1,225 2025-06-04	USD	480	0,68	459	0,87
US097023CX16 - Bonos BOEING 2,965 2059-11-01	USD	714	1,02	669	1,27
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	1.004	1,43	982	1,87
XS2193662728 - Bonos BP AMOCO PLC 3,625 2029-03-22	EUR	99	0,14	96	0,18
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2026-01-14	EUR	987	1,41	0	0,00
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	979	1,39	974	1,86
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	97	0,14	93	0,18
XS2769426623 - Bonos AVIS 3,500 2029-02-28	EUR	735	1,05	690	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400DL4 - Bonos LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	632	0,90	0	0,00
XS2497520887 - Bonos CELANESE CORP 5,337 2028-11-19	EUR	742	1,06	0	0,00
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	504	0,72	0	0,00
XS2852933329 - Bonos CEPSA 4,570 2030-07-03	EUR	628	0,89	0	0,00
US20030NDZ15 - Bonos COMCAST CORPORATION 2,625 2025-11-07	USD	0	0,00	280	0,53
XS2354326410 - Bonos COTY INC. 1,937 2026-04-15	EUR	801	1,14	0	0,00
XS2833374486 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,500 2029-07-19	EUR	1.012	1,44	0	0,00
XS2032657608 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	962	1,83
USU2339CCC02 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 1,750 2025-08-03	USD	0	0,00	273	0,52
US247361ZZ42 - Bonos DELTA AIRLINES 3,687 2026-01-15	USD	476	0,68	460	0,88
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,375 2025-09-03	EUR	490	0,70	483	0,92
XS2545259876 - Bonos DELL INC 4,500 2027-10-18	EUR	626	0,89	615	1,17
DE000A3H2ZX9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02	EUR	551	0,78	536	1,02
XS1271836600 - Bonos LUFTHANSA AG 4,382 2026-02-12	EUR	599	0,85	593	1,13
US279158AL39 - Bonos ECOPETROL SA 2,687 2026-03-26	USD	0	0,00	46	0,09
FR0013534351 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 2,875 2026-12-15	EUR	585	0,83	187	0,36
FR0012602761 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,000 2026-03-13	EUR	677	0,96	668	1,27
XS2242929532 - Bonos ENI ENTE NAZIONALE I 2,625 2025-10-13	EUR	689	0,98	0	0,00
XS2013574384 - Bonos FORD 2,386 2026-02-17	EUR	978	1,39	971	1,85
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS 3,875 2027-09-20	EUR	719	1,02	704	1,34
XS2196334671 - Bonos GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	117	0,17	124	0,24
XS2291819980 - Bonos GAZPROM 1,475 2029-01-27	USD	204	0,29	198	0,38
XS2811096267 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 4,154 2031-04-29	EUR	829	1,18	0	0,00
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	679	0,97	657	1,25
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 1,375 2028-08-15	EUR	665	0,95	554	1,06
XS2855975285 - Bonos GRAND CITY PROPRIETIE 4,375 2030-01-09	EUR	618	0,88	0	0,00
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	518	0,74	0	0,00
DE000A2LQ5M4 - Bonos HOCHTIEF AG 1,750 2025-04-03	EUR	0	0,00	99	0,19
XS2893175625 - Bonos IGT LOTTERY HOLDINGS 2,125 2026-09-15	EUR	611	0,87	0	0,00
XS2792180197 - Bonos BANK OF IRELAND 4,625 2028-03-27	EUR	622	0,89	0	0,00
XS1909186451 - Bonos ING BANK 2,500 2030-11-15	EUR	677	0,96	663	1,26
DE000LB38937 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 1,138 2025-11-28	EUR	0	0,00	800	1,52
DE000LB39BG3 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 0,939 2026-11-09	EUR	904	1,29	0	0,00
XS2825500593 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 5,625 2029-05-23	EUR	830	1,18	0	0,00
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,236 2025-06-27	EUR	1.102	1,57	494	0,94
XS2363989273 - Bonos LAR ESPAÑA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	0	0,00	750	1,43
XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2025-12-16	EUR	389	0,55	385	0,73
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	0	0,00	474	0,90
XS1843443190 - Bonos ALTRIA 2,200 2027-04-15	EUR	684	0,97	672	1,28
XS2232045463 - Bonos MOL HUNGARIAN OIL&GA 1,500 2027-07-08	EUR	611	0,87	584	1,11
XS1603892149 - Bonos MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	0	0,00	960	1,83
XS1725580465 - Bonos NORDEA 3,500 2025-03-12	EUR	999	1,42	985	1,88
XS2228683350 - Bonos NISSAN MOTOR CO 3,201 2028-06-17	EUR	984	1,40	0	0,00
US780099CK11 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 2,000 2025-08-10	USD	586	0,83	565	1,08
XS2560693181 - Bonos OTP BANK NYRT 7,350 2025-03-04	EUR	1.009	1,44	0	0,00
XS1568888777 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 4,875 2028-02-21	EUR	551	0,78	540	1,03
XS2035474555 - Bonos PHILIPS MORRIS 1,450 2039-05-01	EUR	141	0,20	132	0,25
US718172BD03 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,437 2043-11-15	USD	433	0,62	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 2,187 2027-06-29	EUR	395	0,56	381	0,73
XS2547936984 - Bonos RAIFFEISEN BANK 5,750 2028-01-27	EUR	1.086	1,55	1.061	2,02
XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2025-03-02	EUR	1.005	1,43	989	1,88
XS2552369469 - Bonos RED ELECTRIC 4,625 2060-08-07	EUR	824	1,17	0	0,00
XS2244322082 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 2,312 2025-11-16	EUR	815	1,16	0	0,00
DE000A3H2TA0 - Bonos SCHAEFFLER FINANCE B 3,375 2028-07-12	EUR	686	0,98	675	1,29
XS2844398482 - Bonos K+S AG 4,250 2029-03-19	EUR	511	0,73	0	0,00
FR0013518057 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 1,250 2030-06-12	EUR	443	0,63	427	0,81
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK CORPORATION 1,562 2025-06-21	EUR	0	0,00	98	0,19
XS1480699641 - Bonos STANDARD CHARTERED 2,150 2027-02-19	USD	477	0,68	456	0,87
XS2325733413 - Bonos FIAT 0,625 2026-12-30	EUR	649	0,92	643	1,22
XS2066392452 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINA 0,632 2029-10-23	EUR	447	0,64	429	0,82
XS1395057430 - Bonos TELSTRA CORP LTD 1,125 2026-04-14	EUR	290	0,41	287	0,55
XS2207430120 - Bonos TENNET HOLDING BV 2,374 2025-07-22	EUR	494	0,70	0	0,00
XS1439749364 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,625 2028-10-15	EUR	0	0,00	686	1,31
US87264ACA16 - Bonos T-MOBILE USA INC 1,025 2027-12-15	USD	44	0,06	42	0,08
XS2348710562 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,991 2026-06-03	USD	370	0,53	348	0,66
FR0013330537 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 2,875 2026-01-25	EUR	780	1,11	0	0,00
FR00140007L3 - Bonos VEOLIA 2,500 2029-01-20	EUR	93	0,13	90	0,17
XS1888180640 - Bonos VODAFONE 6,250 2024-07-03	USD	0	0,00	191	0,36
XS179939027 - Bonos VOLKSWAGEN 4,625 2028-06-27	EUR	779	1,11	785	1,50
XS2282094494 - Bonos VOLKSWAGEN 0,250 2026-01-12	EUR	563	0,80	559	1,07
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,500 2027-05-24	EUR	970	1,38	943	1,80
XS2283177561 - Bonos ZURICH FINANCIAL SER 3,000 2031-01-19	USD	660	0,94	617	1,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>53.111</b>	<b>75,64</b>	<b>38.278</b>	<b>72,92</b>
DE000AAR0355 - Bonos AAREAL BANK 4,500 2025-07-25	EUR	1.000	1,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012620367 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,675 2025-04-14	EUR	398	0,57	394	0,75
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-03-17	EUR	491	0,70	0	0,00
XS1843443513 - Bonos ALTRIA 1,700 2025-04-15	EUR	784	1,12	784	1,49
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	290	0,55
XS1637863629 - Bonos BP AMOCO PLC 1,077 2025-06-26	EUR	589	0,84	586	1,12
XS2197770279 - Bonos BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,750 2025-07-22	EUR	493	0,70	0	0,00
XS1720922175 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	0	0,00	486	0,93
USU2339CC02 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 1,750 2025-08-03	USD	286	0,41	0	0,00
DE000DB7XJP9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,125 2025-03-17	EUR	290	0,41	291	0,55
USN30707AM05 - Bonos ENEL 1,325 2024-09-10	USD	0	0,00	552	1,05
XS1792505866 - Bonos GENERAL MOTORS 1,694 2025-01-26	EUR	780	1,11	782	1,49
DE000A2LQ5M4 - Bonos HOCHTIEF AG 1,750 2025-04-03	EUR	100	0,14	0	0,00
DE000HCB0BS6 - Bonos HAMBURG COMMERCIAL B 4,875 2025-03-17	EUR	804	1,15	791	1,51
XS1375841233 - Bonos IBM 1,125 2024-09-06	EUR	0	0,00	390	0,74
XS1558013360 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 1,375 2025-01-27	EUR	684	0,97	681	1,30
XS1493323355 - Bonos ENI_ENTE NAZIONALE I 0,625 2024-09-19	EUR	0	0,00	486	0,93
DE000LB38937 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 1,138 2025-11-28	EUR	802	1,14	0	0,00
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	490	0,70	0	0,00
DE000A3LNY11 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,736 2025-09-29	EUR	700	1,00	0	0,00
FR0013323326 - Bonos PEUGEOT 2,000 2025-03-20	EUR	1.098	1,56	1.080	2,06
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 4,500 2025-03-25	EUR	200	0,29	200	0,38
XS1854830889 - Bonos K+S AG 3,250 2024-07-18	EUR	0	0,00	99	0,19
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK CORPORATION 1,562 2025-06-21	EUR	100	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.086	14,36	7.891	15,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		63.768	90,82	46.169	87,95
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		63.768	90,82	46.169	87,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		63.768	90,82	46.169	87,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		68.439	97,47	50.606	96,41

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

<p>Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:</p> <p>Datos cuantitativos La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 3.169.606,55 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.629.606,55 euros y a remuneración variable 540.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración total a los altos cargos fue de 407.256 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 407.256 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.</p> <p>Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 560.923 euros, desglosados como sigue: 475.423 euros de retribución fija y 85.500 euros de retribución variable.</p> <p>Contenido cualitativo Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.</p> <p>En concreto, dichos principios son: composición adecuada del paquete retributivo, gestión prudente del riesgo, vinculación con los resultados en el largo plazo, equilibrio entre los componentes fijos y variables, equidad interna, competitividad externa e igualdad retributiva, control y supervisión.</p>
---

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 3.550.773,22 eur, lo que supone 5,06 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 3.631.000,00 eur nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 3368,47 eur, 0 % del patrimonio al cierre del semestre.