SWM VALOR,FI

Nº Registro CNMV: 2725

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La calidad crediticia de las emisiones de renta fija en el momento de la compra es al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna delas principales agencias de calificación crediticia del mercado o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. 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 invertirá en activos negociados en mercados organizados de renta fija, incluidos aquellos de reducida dimensión y limitado volumen de contratación, lo que podría privar de liquidez a estos activos y afectar negativamente a la liquidez del fondo, con preferencia en cuanto a mercados/emisores por países de la OCDE pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. El fondo invertirá en activos denominados principalmente en euros. La exposición a riesgo divisa no superará el 10%. La duración media de la cartera no excederá de 3 años.

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	0,49	0,54	1,03	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,53	2,37	2,45	2,30

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	14.444.446,68	18.927.173,60	1.087,00	1.168,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	11.132.672,36	8.248.859,53	603,00	621,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	90.126	138.697	118.374	17.389
CLASE Z	EUR	72.818	48.404	30.878	13.682

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	6,2395	6,0414	5,8805	6,0133
CLASE Z	EUR	6,5410	6,3207	6,1373	6,2603

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	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
Rentabilidad IIC	3,28	0,75	0,88	0,81	0,80				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	11-11-2024	-0,02	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-10-2024	0,04	27-03-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,14	0,13	0,14	0,17				
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)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50				

(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.

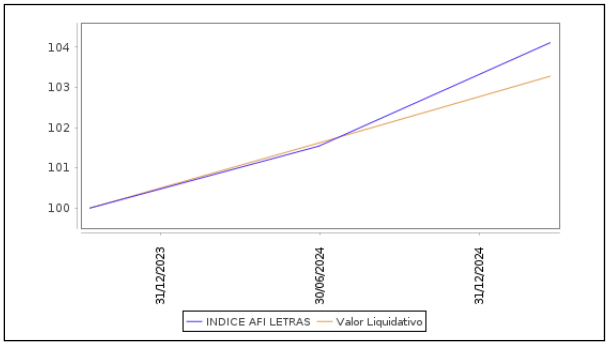
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,12	0,12	0,12	0,12	0,50	0,46	0,47	0,46

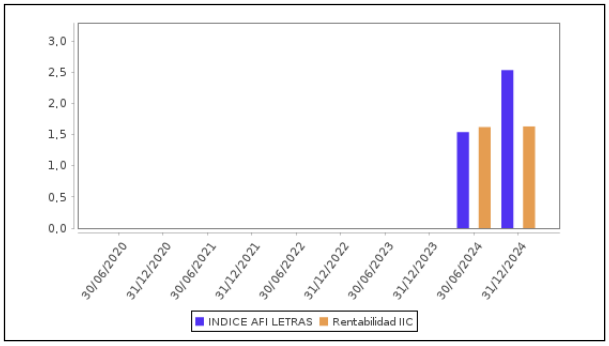
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	3,48	0,80	0,93	0,86	0,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	11-11-2024	-0,02	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-10-2024	0,04	27-03-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,14	0,14	0,14	0,18				
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)	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48				

(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.

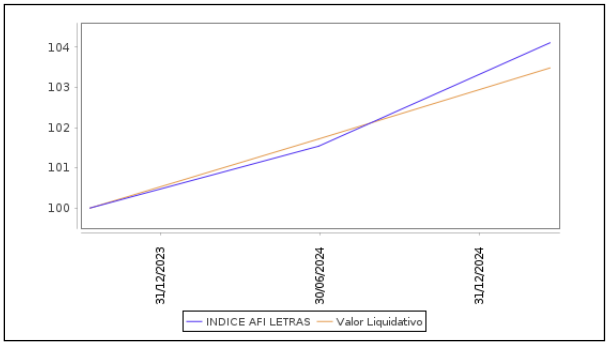
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,27	0,07	0,07	0,07	0,07	0,26	0,22	0,22	0,21

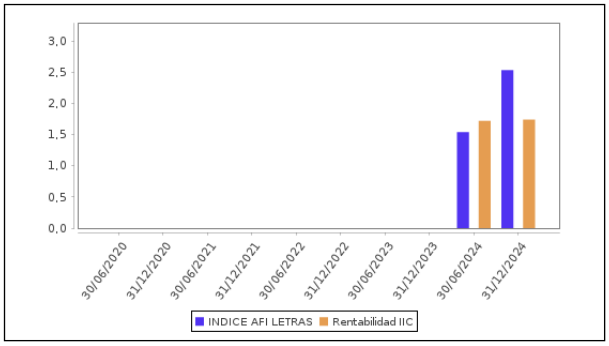
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	162.679	99,84	168.020	99,28
* Cartera interior	43.547	26,73	47.962	28,34
* Cartera exterior	116.982	71,79	118.263	69,88
* Intereses de la cartera de inversión	2.150	1,32	1.796	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	389	0,24	1.824	1,08
(+/-) RESTO	-123	-0,08	-612	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	162.944	100,00 %	169.232	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	169.232	187.101	187.101	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,44	-11,74	-17,36	-56,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,66	1,63	3,30	-18,40
(+) Rendimientos de gestión	1,88	1,86	3,73	36,23
+ Intereses	1,81	1,81	3,62	-5,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,06	0,13	29,55
± 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)	-0,01	-0,01	-0,02	12,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,43	-54,63
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,28	-9,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-15,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,46
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	-4,11
(+) 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)	162.944	169.232	162.944	

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

3. Inversiones financieras

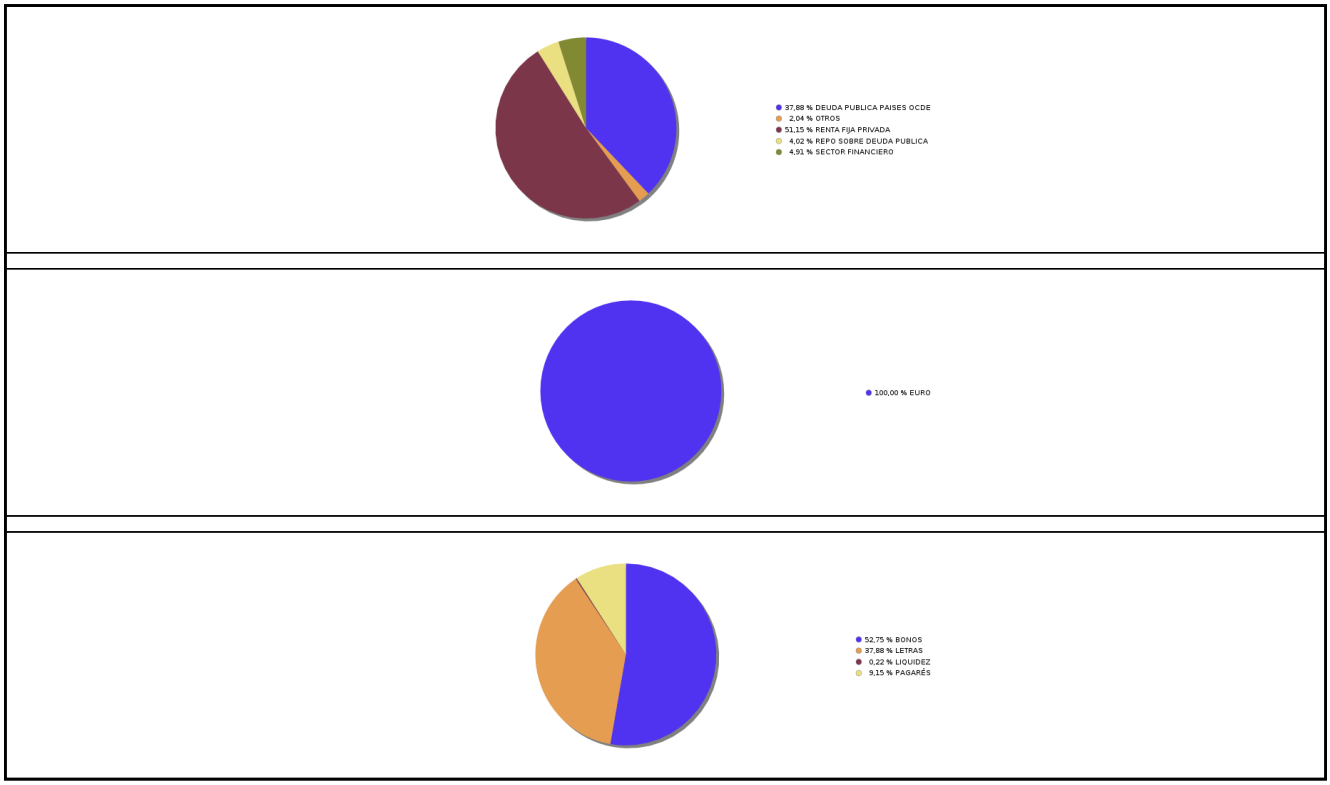
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.149	17,89	29.126	17,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.847	4,82	17.498	10,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.550	4,02	1.338	0,79
TOTAL RENTA FIJA	43.547	26,72	47.962	28,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.547	26,72	47.962	28,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.175	67,62	118.263	69,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.807	4,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	116.982	71,79	118.263	69,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	116.982	71,79	118.263	69,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	160.529	98,52	166.225	98,22

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 la 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 2.270,00 euros durante el periodo de referencia, un xxx% 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.A lo largo del segundo semestre de 2024 se han reducido los niveles de volatilidad tanto en renta variable como en renta fija en un contexto de relajación en los tipos de interés y donde los bancos centrales empezaban a reducir más agresivamente sus tipos de intervención, como ha sido el caso de la FED y del BCE dando continuidad a las bajadas ya vistas durante el primer semestre. Las presiones inflacionistas que inicialmente se moderaron se han moderado y en frente geopolítico ha estado algo más calmado. Desde el punto de vista de gestión el fondo ha tratado de mantener una cartera equilibrada entre activos monetarios emitidos por gobiernos y renta fija corporativa de muy baja duración y algún bono flotante. La vida media del fondo durante el segundo semestre del año osciló entre los 0,3-0,35 años con una TIR de cartera ligeramente superior al 3% pero con una clara tendencia a la baja. La calidad crediticia media de la cartera se situaba en A-.
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 162,944,289 EUR, correspondiendo 90,126,027 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 72,818,262 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 26,071,401 EUR en la clase A y un incremento de 19,783,631 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 1087 en la clase A y de 603 en la clase Z. Disminuyendo en 81 partícipes en la clase A y disminuyendo en 18 partícipes en la clase Z.
La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 3.28% en el caso de la clase A y de un 3.48% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 1.79%.
Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.47% en la clase A y de 0.27% 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.Durante el segundo semestre del año el fondo ha ido reduciendo ligeramente su patrimonio. En un contexto de expectativas de bajadas de tipos de interés los inversores optaban por ir alargando el vencimiento de sus inversiones en renta fija. Durante este periodo se reducía ligeramente el peso en renta fija gubernamental mientras que se iban alargando plazos en la renta fija corporativa con la intención de mejorar los tipos nominales medios ofrecidos por los activos del mercado monetario emitidos por los gobiernos. A su vez, se renovaban posiciones en pagarés de Acciona y de Banco Santander. El fondo mantiene una política de inversión conservadora buscando emisores siempre de muy buena calidad crediticia, emisiones liquidas y una duración media que no supere e1 año.
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 -18,785 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 0,61% del patrimonio en el activo XS2917000478 (PAGARE ECP ACCIONA 07/04/25 3,45), un 1,84% en el activo XS2744204301 (PAGARE ACCIONA 12 MESES 03/01/25 4,61%), un 3,06% en el activo ES0513495YD6 (PAGARE SANTANDER 3,80% 9M 28/01/2025), un 1,82% en el activo XS2962982802 (PAGARE ACCIONA 6M 3,05% 13/06/2025) y un 1,83% en el activo ES0513495XP2 (PAGARE SANTANDER CONSUMER 2,8% 20/03/25), 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 0.15% 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 94.50% 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 VALOR FI, para el año 2024 ha sido de 65.642,62 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.Una vez que la Reserva Federal y el Banco Central Europeo han rebajado sus tipos de interés, todas las miradas de cara al inicio del año 2025 estarán centradas en Estados Unidos y en la Reserva Federal. A finales del año 2024 cambiaron sustancialmente las expectativas de bajadas de tipos de interés reduciéndose en aproximadamente 50 pb. En el caso de Europa, las expectativas de bajada parecen más claras, pero habrá que observar muy de cerca el comportamiento de la inflación a lo largo de los próximos meses. La idea es continuar alargando plazos a medida que se vayan produciendo vencimientos en este arranque de año, pero con la idea de no ir más allá de los 0,5-0,6 años de duración hasta que no se define más el escenario macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02501101 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,451|2025-01-10	EUR	3.936	2,42	0	0,00
ES0L02501101 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,254|2025-01-10	EUR	1.482	0,91	0	0,00
ES0L02501101 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,247|2025-01-10	EUR	989	0,61	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02409065 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,731|2024-09-06	EUR	0	0,00	8.878	5,25
ES0L02409065 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,542|2024-09-06	EUR	0	0,00	1.484	0,88
ES0L02409065 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,671|2024-09-06	EUR	0	0,00	3.961	2,34
ES0L02410048 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,571|2024-10-04	EUR	0	0,00	9.866	5,83
ES0L02410048 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,600|2024-10-04	EUR	0	0,00	3.951	2,33
ES0L02502075 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,087|2025-02-07	EUR	5.948	3,65	0	0,00
ES0L02502075 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,071|2025-02-07	EUR	1.983	1,22	0	0,00
ES0L02503073 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,168|2025-03-07	EUR	2.465	1,51	0	0,00
ES0L02503073 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,023|2025-03-07	EUR	2.469	1,52	0	0,00
ES0L02503073 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,050|2025-03-07	EUR	1.977	1,21	0	0,00
ES0L02504113 - Letras|REINO DE ESPA#A|2,930|2025-04-11	EUR	2.958	1,82	0	0,00
ES0L02504113 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,022|2025-04-11	EUR	1.974	1,21	0	0,00
ES0L02504113 - Letras|REINO DE ESPA#A|2,818|2025-04-11	EUR	2.968	1,82	0	0,00
ES0L02412069 - Letras|REINO DE ESPA#A|3,156|2024-12-06	EUR	0	0,00	986	0,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.149	17,89	29.126	17,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.149	17,89	29.126	17,21
XS2787168058 - Pagarés|ACCIONA S.A.|4,330|2024-12-13	EUR	0	0,00	1.938	1,15
XS2795394191 - Pagarés|ACCIONA S.A.|4,260|2024-09-26	EUR	0	0,00	1.959	1,16
XS2744204301 - Pagarés|ACCIONA S.A.|4,610|2025-01-03	EUR	0	0,00	2.865	1,69
XS2740306233 - Pagarés|IBERDROLA SA|3,750|2024-07-22	EUR	0	0,00	5.871	3,47
ES0513495YD6 - Pagarés|BSCH|3,800|2025-01-28	EUR	4.867	2,99	4.864	2,87
ES0513495XP2 - Pagarés|BSCH|2,800|2025-03-20	EUR	2.980	1,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.847	4,82	17.498	10,34
ES0000012A89 - REPO|B MARCH|3,550|2024-07-01	EUR	0	0,00	1.338	0,79
ES0000012A89 - REPO|B MARCH|2,650|2025-01-02	EUR	6.550	4,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.550	4,02	1.338	0,79
TOTAL RENTA FIJA		43.547	26,72	47.962	28,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.547	26,72	47.962	28,34
FR0128537182 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,449|2025-01-15	EUR	4.928	3,02	0	0,00
FR0128537182 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,398|2025-01-15	EUR	3.949	2,42	0	0,00
FR0128537182 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,396|2025-01-15	EUR	494	0,30	0	0,00
FR0128537182 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,031|2025-01-15	EUR	2.488	1,53	0	0,00
FR0128537208 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,255|2025-03-12	EUR	4.930	3,03	0	0,00
FR0128537208 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,038|2025-03-12	EUR	1.975	1,21	0	0,00
FR0128537208 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,063|2025-03-12	EUR	1.976	1,21	0	0,00
FR0128537208 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|2,980|2025-03-12	EUR	1.486	0,91	0	0,00
FR0128537216 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,041|2025-04-09	EUR	7.895	4,85	0	0,00
FR0128537216 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|2,921|2025-04-09	EUR	1.979	1,21	0	0,00
FR0128227776 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,717|2024-08-21	EUR	0	0,00	993	0,59
FR0128227776 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,644|2024-08-21	EUR	0	0,00	5.957	3,52
FR0128227784 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,780|2024-09-18	EUR	0	0,00	9.849	5,82
DE000BU0E105 - Letras|GERMAN TBILL|3,589|2024-10-16	EUR	0	0,00	9.860	5,83
FR0128379445 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,672|2024-10-16	EUR	0	0,00	9.857	5,82
FR0128379452 - Letras|REPUBLICA DE FRANCIA|3,726|2024-11-14	EUR	0	0,00	8.841	5,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		32.100	19,70	45.356	26,80
XS1788515606 - Bonos|ROYAL BANK OF SCOTLA|1,750|2026-03-02	EUR	2.963	1,82	1.467	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.963	1,82	1.467	0,87
XS1686846061 - Bonos|ANGLO AMERICAN CAPIT|1,625|2025-09-18	EUR	1.973	1,21	0	0,00
DE000AAR0355 - Bonos|AAREAL BANK|4,500|2025-07-25	EUR	2.017	1,24	0	0,00
FR0012304459 - Bonos|CREDIT AGRICOLE|0,750|2024-12-22	EUR	0	0,00	2.985	1,76
XS1794394848 - Bonos|ANZ NEW ZEALAND INTL|1,125|2025-03-20	EUR	1.951	1,20	1.948	1,15
XS2082324018 - Bonos|ARCELOR|1,750|2025-08-19	EUR	1.977	1,21	0	0,00
XS2590758400 - Bonos|AT & T CORP|3,550|2025-10-18	EUR	2.014	1,24	0	0,00
XS0909359332 - Bonos|BAT INTL FINANCE PLC|2,750|2025-03-25	EUR	1.990	1,22	0	0,00
XS2199265617 - Bonos|BAYER|0,375|2024-07-06	EUR	0	0,00	1.934	1,14
XS2058729653 - Bonos|BBVA INTERNACIONAL|0,375|2024-10-02	EUR	0	0,00	4.887	2,89
XS2485259241 - Bonos|BBVA INTERNACIONAL|1,750|2025-11-26	EUR	1.982	1,22	0	0,00
XS2447561403 - Bonos|BMW|0,500|2025-02-22	EUR	2.954	1,81	1.959	1,16
XS1910245676 - Bonos|BMW|1,000|2024-11-14	EUR	0	0,00	1.951	1,15
XS1375957294 - Bonos|BP AMOCO PLC|1,953|2025-03-03	EUR	2.953	1,81	2.950	1,74
XS1851277969 - Bonos|BP AMOCO PLC|0,900|2024-07-03	EUR	0	0,00	1.966	1,16
XS1201001572 - Bonos|BSCH INTERNACIONAL|2,500|2025-03-18	EUR	2.961	1,82	2.957	1,75
XS1720922175 - Bonos|BRITISH TELECOMMUNIC|1,000|2024-11-21	EUR	0	0,00	1.951	1,15
XS2055758804 - Bonos|CAIXABANK|0,625|2024-10-01	EUR	0	0,00	2.912	1,72
XS2171316859 - Bonos|DANSKE BANK|0,625|2025-05-26	EUR	1.479	0,91	0	0,00
DE000DB7XJJ2 - Bonos|DEUTSCHE BANK AG|2,750|2025-02-17	EUR	1.984	1,22	1.981	1,17
XS1732232340 - Bonos|DEUTSCHE TELEKOM|0,625|2024-12-13	EUR	0	0,00	986	0,58
XS1893621026 - Bonos|ENERGIAS DE PORTUGAL|1,875|2025-10-13	EUR	1.980	1,22	0	0,00
XS0207320242 - Bonos|ENBW INTERNATIONAL F|4,875|2025-01-16	EUR	1.006	0,62	1.007	0,59
XS1767930586 - Bonos|FORD|1,355|2025-02-07	EUR	1.976	1,21	0	0,00
XS1202849086 - Bonos|GLENCORE FINANCE EUR|1,750|2025-03-17	EUR	2.986	1,83	0	0,00
XS2051397961 - Bonos|GLENCORE FINANCE EUR|0,625|2024-09-11	EUR	0	0,00	2.920	1,73
XS1792505866 - Bonos|GENERAL MOTORS|1,694|2025-01-26	EUR	1.960	1,20	1.962	1,16
XS2043678841 - Bonos|GOLDMAN SACHS|0,125|2024-08-19	EUR	0	0,00	2.921	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2599731473 - Bonos|HEINEKEN NV|3,875|2024-09-23	EUR	0	0,00	2.999	1,77
XS1116408235 - Bonos|IBERDROLA INTERNACIO|1,875|2024-10-08	EUR	0	0,00	985	0,58
XS1944456109 - Bonos|IBM|0,875|2025-01-31	EUR	2.957	1,82	1.967	1,16
XS1199356954 - Bonos|KELLOGG COMPANY|1,250|2025-03-10	EUR	2.467	1,51	0	0,00
XS1820748538 - Bonos|LANXESS|1,125|2025-02-16	EUR	1.472	0,90	0	0,00
XS2477154871 - Bonos|LEASEPLAN CORPORATIO|2,125|2025-05-06	EUR	994	0,61	0	0,00
XS0857662448 - Bonos|MC DONALD'S|2,375|2024-11-27	EUR	0	0,00	1.986	1,17
XS2027957815 - Bonos|MEDIOBANCA SPA|1,125|2025-07-15	EUR	1.977	1,21	0	0,00
XS2305026762 - Bonos|NTT|0,010|2025-03-03	EUR	2.906	1,78	2.902	1,72
XS2407357768 - Bonos|NATWEST MARKETS PLC|0,125|2025-11-12	EUR	1.948	1,20	0	0,00
FR0013396512 - Bonos|ORANGE PLC|1,125|2024-07-15	EUR	0	0,00	2.956	1,75
XS1408317433 - Bonos|ORANGE PLC|1,000|2025-02-12	EUR	2.469	1,52	0	0,00
DE000A2YNVM8 - Bonos|DEUTSCHE BANK AG|0,010|2025-10-16	EUR	1.951	1,20	0	0,00
FR0013323326 - Bonos|PEUGEOT|2,000|2025-03-20	EUR	1.996	1,22	1.970	1,16
XS1716243719 - Bonos|PHILIPS MORRIS|0,625|2024-11-08	EUR	0	0,00	2.745	1,62
XS2106056653 - Bonos|RAIFFEISEN BANK|0,250|2025-01-22	EUR	2.937	1,80	2.936	1,73
XS1476654238 - Bonos|SHELL INTERNATIONAL|0,375|2025-02-15	EUR	1.956	1,20	1.955	1,16
XS2241090088 - Bonos|REPSOL INTERNACIONAL|0,125|2024-10-05	EUR	0	0,00	2.899	1,71
XS2173114542 - Bonos|SWEDBANK AB|0,500|2025-05-13	EUR	2.463	1,51	0	0,00
XS2526839175 - Bonos|SIEMENS AG|2,250|2025-03-10	EUR	1.986	1,22	0	0,00
XS2555192710 - Bonos|SWEDBANK AB|3,750|2025-11-14	EUR	1.009	0,62	0	0,00
XS0933241456 - Bonos|TELENOR ASA|2,500|2025-05-22	EUR	998	0,61	0	0,00
XS2430285077 - Bonos|TOYOTA MOTORS|0,064|2025-01-13	EUR	1.963	1,21	980	0,58
XS1972548231 - Bonos|VOLKSWAGEN|1,500|2024-10-01	EUR	0	0,00	1.969	1,16
XS2554487905 - Bonos|VOLKSWAGEN|4,125|2025-11-15	EUR	3.537	2,17	0	0,00
XS1910947941 - Bonos|ABB FINANCE BV|1,373|2024-11-16	EUR	0	0,00	2.014	1,19
XS1823518730 - Bonos|WUERTH FINANCE INTL|1,000|2025-02-26	EUR	986	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		75.112	46,10	71.440	42,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110.175	67,62	118.263	69,88
XS2917000478 - Pagarés|ACCIONA S.A.|3,488|2025-04-07	EUR	984	0,60	0	0,00
XS2962982802 - Pagarés|ACCIONA S.A.|3,050|2025-06-13	EUR	2.956	1,81	0	0,00
XS2744204301 - Pagarés|ACCIONA S.A.|4,610|2025-01-03	EUR	2.867	1,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.807	4,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		116.982	71,79	118.263	69,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		116.982	71,79	118.263	69,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		160.529	98,52	166.225	98,22

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

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:

Datos cuantitativosLa 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.

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.

Contenido cualitativoLos 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.

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.

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 6.551.426,64 eur, lo que supone 4,02 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 6.700.000,00 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 Depositaría 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 3498,19 eur, 0 % del patrimonio al cierre del semestre.