

SWM GLOBAL FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 61

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: SINGULAR BANK

Grupo Depositorio: SINGULAR BANK

Rating Depositorio: 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: 11/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre 0%-100% de su patrimonio a través de IIC (máximo 30% en IIC no armonizadas).

El fondo invertirá, de forma directa o indirecta, entre un 0% y un 50% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija.

Sin predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor, público o privado, divisa o sector económico. Los emisores y mercados serán principalmente europeos (incluyendo zona no euro) sin descartar países OCDE, y hasta un máximo del 20% de la exposición total en países emergentes.

Renta Variable: preferentemente valores de elevada capitalización sin descartar la inversión en valores de mediana o pequeña capitalización y de cualquier sector.

Renta

Fija: La calidad crediticia de las emisiones de renta fija en el momento de la compra será al menos media (min BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia del mercado o la calidad de España en cada momento si fuera inferior y un máximo del 40% de las emisiones de baja calificación (inferior BBB-/Baa3). De haber bajadas sobrevenidas, las posiciones afectadas podrán mantenerse puntualmente en cartera, siendo el objetivo del fondo mantener la calidad crediticia descrita. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 2 y 5 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,37	0,60	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	1,27	1,18	1,81

Nota: El periodo 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 I	10.132,83	10.132,83	67,00	67,00	EUR	0,00	0,00	25.000.000,00 Euros	NO
CLASE A	1.216.927,57	1.240.240,30	410,00	394,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	229.848,92	122.243,74	50,00	38,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	395	366	354	842
CLASE A	EUR	44.379	44.887	48.186	33.718
CLASE Z	EUR	9.487	2.516	3.544	3.012

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	38,9397	36,1060	34,1145	31,5767
CLASE A	EUR	36,4681	33,9836	32,2314	29,9095
CLASE Z	EUR	41,2751	38,2724	36,1760	33,4403

(*)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 I	al fondo	0,28	0,41	0,69	0,55	0,68	1,23	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,55	0,39	0,94	1,10	0,63	1,73	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,28	0,39	0,67	0,55	0,69	1,24	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,85	1,47	3,18	1,56	1,44	5,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	10-10-2025	-1,25	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	13-10-2025	0,80	14-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,43	2,50	2,39	4,99	3,22	2,74			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,36	3,36	3,48	3,51	3,61	4,46			

(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.

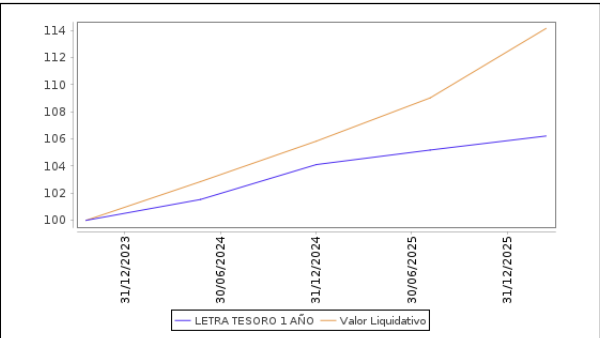
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,20	0,20	0,20	0,20	0,82	0,85	0,94	1,00

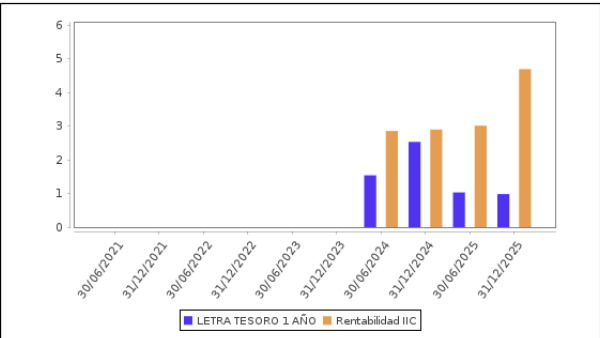
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,31	1,34	3,04	1,43	1,31	5,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	10-10-2025	-1,26	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	13-10-2025	0,80	14-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,43	2,49	2,40	5,00	3,22	2,76			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,50	3,52	3,62	4,48			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

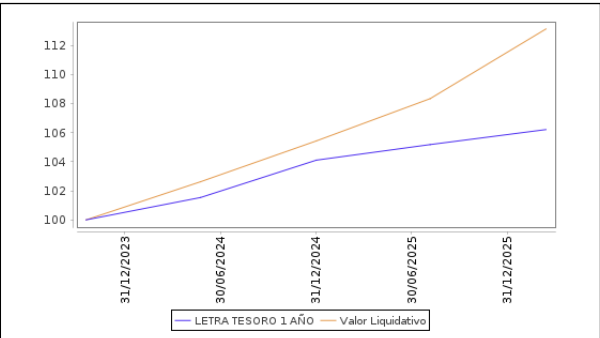
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,33	0,34	0,34	0,33	1,27	1,10	1,17	1,24

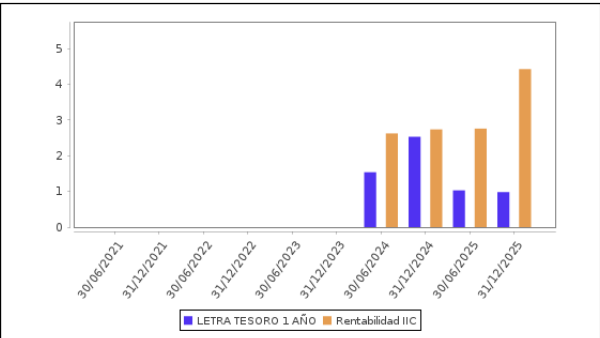
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,85	1,47	3,18	1,55	1,44	5,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	10-10-2025	-1,30	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	13-10-2025	0,80	14-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,45	2,50	2,39	5,04	3,22	2,73			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,47	3,50	3,59	4,45			

(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.

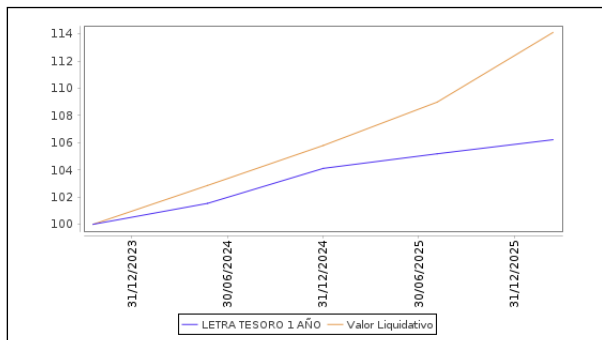
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,20	0,20	0,20	0,20	0,82	0,72	0,77	0,84

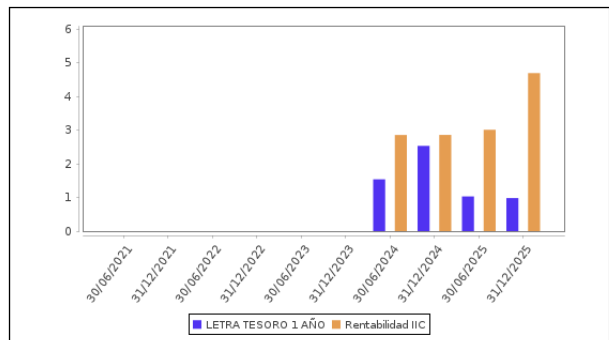
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
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	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	5
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	1.116.839	18.224	4,20

*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	52.822	97,35	48.197	99,36
* Cartera interior	6.737	12,42	6.586	13,58
* Cartera exterior	45.713	84,25	41.342	85,23
* Intereses de la cartera de inversión	372	0,69	270	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.654	3,05	658	1,36
(+/-) RESTO	-215	-0,40	-348	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	54.261	100,00 %	48.508	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.508	47.769	47.769	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,70	-1,15	5,89	-734,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,32	2,70	7,08	152,49
(+) Rendimientos de gestión	5,31	3,59	8,97	322,83
+ Intereses	0,79	0,68	1,47	27,71
+ Dividendos	0,22	0,42	0,63	-41,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,67	-0,62	-102,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,64	0,49	3,22	487,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	2,06	1,58	-120,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,00	0,76	2,81	186,37
± Otros resultados	0,02	-0,15	-0,12	-114,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,89	-1,89	-104,41
- Comisión de gestión	-0,90	-0,76	-1,67	29,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-15,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-72,95
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-55,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,93
+ 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	-65,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.261	48.508	54.261	

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

3. Inversiones financieras

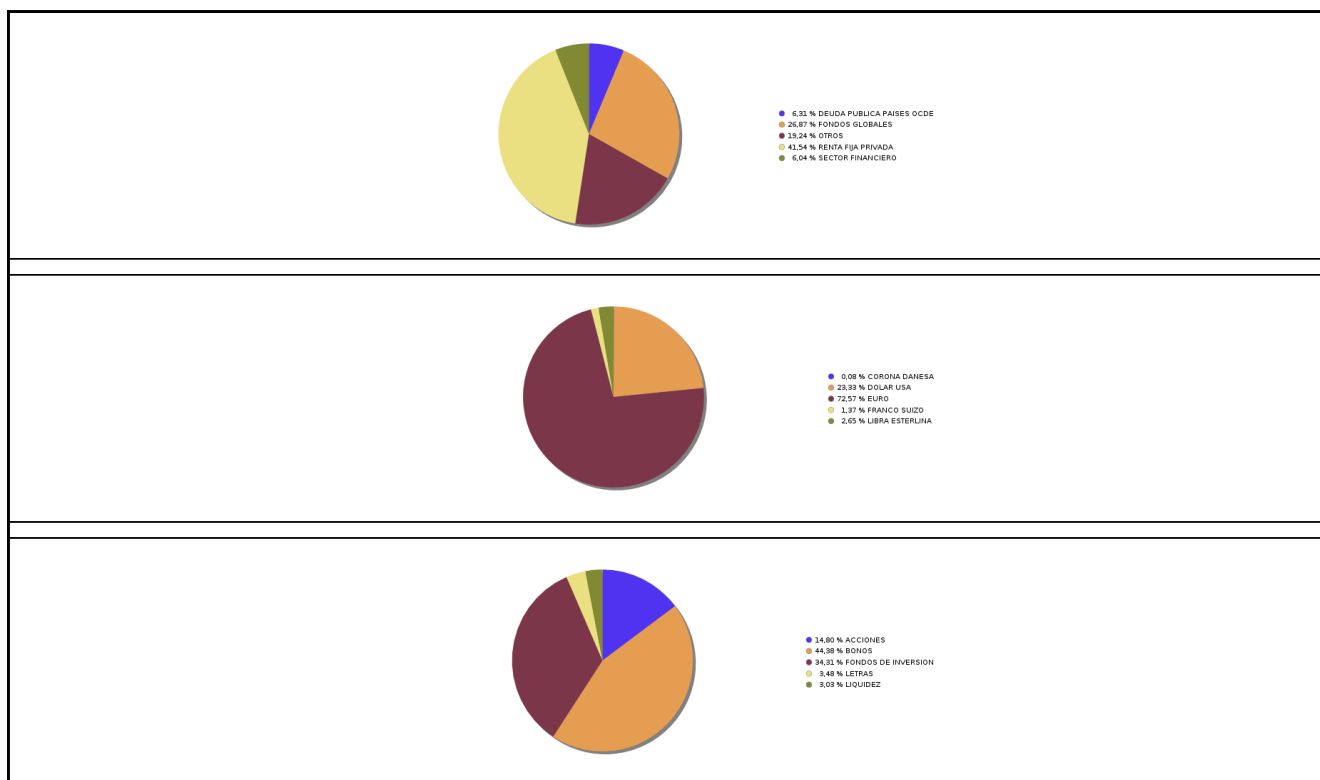
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	695	1,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	824	1,70
TOTAL RENTA FIJA	695	1,28	824	1,70
TOTAL RV COTIZADA	892	1,64	930	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE	892	1,64	930	1,92
TOTAL IIC	5.150	9,49	4.832	9,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.737	12,42	6.586	13,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.985	46,05	20.118	41,47
TOTAL RENTA FIJA	24.985	46,05	20.118	41,47
TOTAL RV COTIZADA	7.164	13,20	6.081	12,54
TOTAL RENTA VARIABLE	7.164	13,20	6.081	12,54
TOTAL IIC	13.529	24,93	15.075	31,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.678	84,18	41.275	85,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.415	96,60	47.861	98,67

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	255	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	521	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	235	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	1.085	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	544	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	554	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	285	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	571	Cobertura
Total subyacente renta variable		4049	
TOTAL DERECHOS		4049	
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	348	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	225	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	461	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	235	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	1.416	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	477	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	251	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	511	Inversión
Total subyacente renta variable		3924	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	6.284	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6284	
TOTAL OBLIGACIONES		10208	

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 la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.
e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 100.000,00 euros suponiendo un 0,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
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 3.265,93 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se ha efectuado 24 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3.746 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0021% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

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.El año 2025 se ha caracterizado por la relativa atonía en la renta fija lo que ha contrastado con los grandes vaivenes en el mercado de divisas y materias primas, y con una revalorización de las acciones mundiales que ha vuelto a superar ampliamente las expectativas más optimistas. Sin embargo, las subidas han estado de nuevo muy concentradas en unos pocos sectores y valores, haciendo difícil seguir la estela de los índices generales.

A destacar como dos terceras partes del 15% que avanzaba el S&P 500 estaba justificado por las compañías del sector tecnológico, con un comportamiento muy heterogéneo, mientras que el otro tercio lo aporta un puñado de farmacéuticas, industriales y financieras. Unos 100 de sus componentes han subido más del 30% mientras casi 200 acaban en negativo.

Europa subía cerca del 15%, también con mucha disparidad. Lastrados los sectores de consumo y telecomunicaciones, la banca ha sido el claro protagonista, ganando más del 60% con una fuerte recuperación de sus múltiplos tras demostrar su capacidad para incrementar beneficios a pesar de los recortes de tipos. Esto explica el espectacular comportamiento del IBEX, que avanza más del 45%, ayudado además por las eléctricas, petróleo e infraestructuras por encima del 20%.

La revalorización del mercado americano y el europeo ha sido muy similar, aunque las dinámicas subyacentes han sido bastante diferentes. En EEUU se debe casi todo al crecimiento de los beneficios liderado por las tecnológicas, y el múltiplo medio solo ha aportado un 3%. En Europa, con poca tecnología, los mejores resultados de las financieras han sido casi contrarrestados por las caídas en petroleras, autos y materiales. Los beneficios agregados apenas avanzan y la subida viene del aumento del 12% del PER.

La disparidad ha sido también la tónica en las bolsas de los mercados emergentes. Tomando como referencia los índices MSCI, China y Taiwán ganan casi el 30% y Corea más del 75% mientras que India registra subidas marginales. Aunque la gran sorpresa ha estado en Brasil y México, donde los bancos también explican gran parte de sus saltos próximos al 40%. La deuda pública tampoco ha ido a la par a ambos lados del Atlántico. Tras varios vaivenes, la curva de tipos acabó descendiendo en EEUU y el índice de bonos del Tesoro gana un 6% en USD y un 4% tras cubrir la moneda. Por el contrario, la curva de Alemania repuntó al anunciar su plan fiscal y la prima de riesgo de Francia al encallar su ajuste presupuestario, y la deuda de la Eurozona solo suma unas pocas décimas. Sí fue pareja la compresión de los diferenciales crediticios, más intensa cuanto menor la calidad, con retornos totales de algo más de 2,5% en el grado de inversión europeo y de más del 7% en el de EEUU, en el high yield de ambas divisas, y aún superior en los bonos de mercados emergentes.

La estrella de 2025 ha sido sin duda el oro. La onza se revaloriza más del 65%, ya no tanto por la diversificación de las reservas de los países emergentes sino por una intensa actividad especulativa que está arrastrando al alza al resto de los metales preciosos. Las criptomonedas ya no logran seguir desafiando la gravedad y han corregido.

Después de un 2025 tan positivo pero desigual, muy complicado para los gestores de carteras y fondos, el año 2026 será probablemente menos generoso en los mercados. Las valoraciones exigentes dejan el potencial bursátil en manos de los beneficios y, con los bancos centrales cerca de la meta, la renta fija consistirá en acumular cupones. Un 2026 por lo tanto de recorrido más corto y que requerirá ajustes tácticos para aprovechar los vaivenes y rotaciones sectoriales y temáticas.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.El fondo SWM Global Flexible, ha mantenido unos niveles de cobertura constantes a lo largo de todo el segundo semestre, rebajando considerablemente el peso de divisa no euro, y en menor medida la exposición a bolsa. Respectivamente, cerramos el año, ajustado por compra de futuros, con un 14 % de la cartera denominado en dólar, y con un peso en bolsa del 27 % tras la venta de los futuros de Eurostoxx50. Este, se obtiene comprando valores en directo (acciones) como títulos de ETF, tanto sectoriales, como geográficas. El monto restante de la cartera está dividido en renta fija directo, a través de papel corporativo y gubernamental, junto a ETF's y participaciones de fondos de renta fija.

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 54,260,616 EUR, correspondiendo 394,569 EUR al patrimonio contenido en la clase I, 44,379,004 EUR a la clase A y 9,487,043 EUR a la clase Z del fondo. Suponiendo un incremento de 17,689 EUR en la clase I, un incremento de 1,067,457 EUR en la clase A y un incremento de 4,667,617 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 67 en la clase I, de 410 en la clase A y de 50 en la clase Z. No habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase I, aumentando en 16 partícipes en la clase A y aumentando en 12 partícipes en la clase Z. Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.2% en la clase I, de 0.33% en la clase A y de 0.2% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.03%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al STR -0.50% hasta el 28/09/2025 y al STR -1.00% desde el 29/09/2025.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 7.85% en el caso de la clase I, de un 7.31% en el caso de la clase A y de un 7.85% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Durante el segundo semestre, se han ido renovando los vencimientos más próximos, ajustando la cartera a una duración media de 2,2 años, con un tipo medio del 3,1 %. Tanto en renta fija como en renta variable, existe exposición al riesgo divisa, el cual ha sido mitigado mediante la compra de futuros sobre el cruce dólar/euro. Por el lado de las operaciones con ETFs, hemos deshecho posición en corporates americanos de largo plazo, comprando tramo 2-3 años. Al mismo tiempo, hacemos venta total del S&P equal weighted. La mayor rotación dentro del fondo se ha producido en la parte de contado RV, que representa actualmente el 14 % del patrimonio. Entre las operaciones realizadas destacan compras de JD.com, Zegona, Pluxee, Diageo, Pfizer, Adidas, entre otras. En cuanto a renta fija, se han incorporado bonos de Credit Mutuel, Erste bank, Canadian Imperial Bank, KBC Group, Petróleos Mexicanos entre otras. Todo el papel comprado, salvo letras a corto plazo, se coloca a plazos superiores al 2028.

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 -197,410 EUR.

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

La IIC mantiene una inversión del 0,72% del patrimonio en el activo XS2196334671 (GAZPROM 3% 29/06/2027) y un 1,17% del patrimonio en el activo XS2291819980 (GAZPROM 2.95% 27/01/2029), un 0,55% en el activo ES0305229009 (PROSEGUR CASH 3.38% 09/10/2030), un 0,79% en el activo USP37110AK24 (EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 3.75 08/26), un 0,91% en el activo BE0390268374 (KBC GROUP NV 3.375% 24/11/2033 CALL11/32) y un 0,60% en el activo XS2859406139 (ZEGONA FINANCE PLC 6,75% 15/07/2029) 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 9.27% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 6.3% en renta variable, lo que implica una disminución del 22.15% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 67.63% 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 AM) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular AM 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 AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM 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 AM) 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 2026 es de 357.500 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.

El coste del servicio de análisis soportado por SWM GLOBAL FLEXIBLE FI, para el año 2025 ha sido de 15.012 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2025 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.De cara al segundo semestre del año, esperamos un aumento significativo de la volatilidad respecto a los niveles actuales. Consideramos óptimo mantener los niveles actuales de cobertura, combinando posiciones en futuros sobre el dólar y estrategias con opciones put-spread sobre el mercado americano. De esta forma, se asume una prima con un riesgo limitado y, si el mercado cambia su tendencia, se puede entrar en beneficios. Con todo esto, esperamos obtener rentabilidades comprendidas en el rango 5 ? 10 %.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02603063 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,976 2026-03-06	EUR	398	0,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		398	0,73	0	0,00
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH SA 3,380 2030-10-09	EUR	296	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		296	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		695	1,28	0	0,00
ES0000012108 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	824	1,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	824	1,70
TOTAL RENTA FIJA		695	1,28	824	1,70
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	219	0,40	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	132	0,24	143	0,29
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	414	0,85
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	223	0,41	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	318	0,59	373	0,77
TOTAL RV COTIZADA		892	1,64	930	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE		892	1,64	930	1,92
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	706	1,30	680	1,40
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	2.638	4,86	2.613	5,39
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.243	2,29	1.089	2,24
ES0176980011 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	563	1,04	451	0,93
TOTAL IIC		5.150	9,49	4.832	9,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.737	12,42	6.586	13,58
US9128283W81 - Bonos US TREASURY 1,375 2028-02-15	USD	335	0,62	0	0,00
US912810FB99 - Bonos US TREASURY 3,062 2027-11-15	USD	849	1,56	851	1,76
GB00B16NNR78 - Bonos REINO UNIDO 2,125 2027-07-12	GBP	348	0,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.532	2,82	851	1,76
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,024 2026-01-14	EUR	997	1,84	0	0,00
FR0128838515 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,070 2026-03-25	EUR	497	0,92	0	0,00
US91282CAJ09 - Bonos US TREASURY 0,125 2025-08-31	USD	0	0,00	335	0,69
GB00BPCJD880 - Bonos REINO UNIDO 1,750 2025-10-22	GBP	0	0,00	290	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.494	2,75	625	1,29
XS2113911387 - Bonos ABERTIS 1,250 2028-02-07	EUR	1.246	2,30	1.248	2,57
FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE 8,125 2028-05-31	EUR	453	0,83	451	0,93
XS2346207892 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	461	0,85	462	0,95
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	506	0,93	500	1,03
XS2534785865 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2027-09-20	EUR	507	0,93	509	1,05
XS1562614831 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2027-02-10	EUR	506	0,93	0	0,00
XS1531347661 - Bonos BECTON DICKINSON AND 1,900 2026-12-15	EUR	0	0,00	295	0,61
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	476	0,88	474	0,98
XS2856773606 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 3,807 2029-07-09	EUR	618	1,14	0	0,00
FR00140143T9 - Bonos CREDIT MUTUEL ARKEA 3,128 2030-12-05	EUR	298	0,55	0	0,00
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	409	0,75	0	0,00
USP37110AK24 - Bonos EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05	USD	0	0,00	417	0,86
XS2722717472 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,850 2030-05-23	EUR	312	0,58	0	0,00
FR0013344686 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,375 2028-06-22	EUR	384	0,71	386	0,80
XS2062490649 - Bonos EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-10-09	EUR	482	0,89	287	0,59
AT000A39UM6 - Bonos ERSTE&STEIERMAR BANK 4,875 2029-01-31	EUR	520	0,96	0	0,00
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS 3,875 2027-09-20	EUR	306	0,56	308	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2196334671 - Bonos GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	391	0,72	384	0,79
XS2291819980 - Bonos GAZPROM 1,475 2029-01-27	USD	636	1,17	608	1,25
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	839	1,55	835	1,72
DE000HC80B44 - Bonos HAMBURG COMMERCIAL B 4,500 2028-07-24	EUR	416	0,77	207	0,43
XS2930118265 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 5,250 2036-10-31	GBP	458	0,84	0	0,00
BE0390268374 - Bonos KBC GROUP NV 3,375 2033-11-24	EUR	494	0,91	0	0,00
DE000A2YNZW8 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,375 2026-11-08	EUR	0	0,00	288	0,59
XS1843443190 - Bonos ALTRIA 2,200 2027-06-15	EUR	794	1,46	799	1,65
US64110LAN64 - Bonos NETFLIX INC 2,187 2026-11-15	USD	0	0,00	426	0,88
XS2575973776 - Bonos NATIONAL GRID TRANSC 3,875 2029-01-16	EUR	412	0,76	0	0,00
XS1824424706 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	403	0,74	0	0,00
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR 2,500 2029-04-06	EUR	294	0,54	295	0,61
FR001400KXW4 - Bonos RENAULT SA 4,625 2026-10-02	EUR	0	0,00	309	0,64
XS1480699641 - Bonos STANDARD CHARTERED 2,150 2027-02-19	USD	594	1,10	591	1,22
XS2325733413 - Bonos FIAT 0,625 2027-03-30	EUR	560	1,03	565	1,16
FR001400M2F4 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,250 2028-11-22	EUR	317	0,58	0	0,00
XS2348710562 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,991 2027-06-03	USD	421	0,78	413	0,85
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA 0,250 2028-09-01	EUR	364	0,67	365	0,75
XS2234567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22	EUR	937	1,73	374	0,77
XS2491738949 - Bonos VOLKSWAGEN 3,750 2027-09-28	EUR	920	1,70	922	1,90
XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2026-10-16	EUR	0	0,00	496	1,02
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,500 2027-05-24	EUR	490	0,90	491	1,01
XS2421006201 - Bonos WESTPAC 0,427 2026-12-14	EUR	0	0,00	287	0,59
XS2859406139 - Bonos ZEGONA COMMUNICATION 3,375 2029-07-15	EUR	317	0,58	0	0,00
XS2079105891 - Bonos ZIMMER BIOMET HOLDIN 1,164 2027-11-15	EUR	389	0,72	384	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.930	33,04	14.376	29,64
XS2485259241 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	394	0,81
XS1531347661 - Bonos BECTON DICKINSON AND 1,900 2026-12-15	EUR	294	0,54	0	0,00
DE000A3H2ZX9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02	EUR	0	0,00	374	0,77
USP37110AK24 - Bonos EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05	USD	423	0,78	0	0,00
US37045XDK90 - Bonos GENERAL MOTORS 0,750 2026-06-10	USD	504	0,93	493	1,02
XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2026-03-16	EUR	295	0,54	297	0,61
DE000A2YNZW8 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,375 2026-11-08	EUR	294	0,54	0	0,00
XS1004551294 - Bonos MC DONALD'S 2,875 2025-12-17	EUR	0	0,00	502	1,04
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	0	0,00	292	0,60
US65339KC578 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 2,475 2026-01-29	USD	508	0,94	515	1,06
US64110LAN64 - Bonos NETFLIX INC 2,187 2026-11-15	USD	428	0,79	0	0,00
XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	292	0,60
FR001400KXW4 - Bonos RENAULT SA 4,625 2026-10-02	EUR	304	0,56	0	0,00
XS1384064587 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	602	1,24
XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN 4,125 2025-11-15	EUR	0	0,00	505	1,04
XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2026-10-16	EUR	498	0,92	0	0,00
XS2421006201 - Bonos WESTPAC 0,427 2026-12-14	EUR	481	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.029	7,42	4.266	8,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.985	46,05	20.118	41,47
TOTAL RENTA FIJA		24.985	46,05	20.118	41,47
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	107	0,20	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	169	0,31	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	119	0,22	66	0,14
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	437	0,80	577	1,19
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	130	0,27
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	801	1,48	451	0,93
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	99	0,20
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	393	0,72	372	0,77
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	461	0,85	339	0,70
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	0	0,00	109	0,22
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	200	0,37	188	0,39
NL0010583399 - Acciones CORBION V	EUR	56	0,10	0	0,00
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	129	0,24	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	221	0,46
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	326	0,60	33	0,07
NL0010801007 - Acciones IMCD NV	EUR	0	0,00	114	0,24
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	114	0,24
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	195	0,36	222	0,46
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	521	0,96	467	0,96
US5007541064 - Acciones KRAFT	USD	0	0,00	66	0,14
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	598	1,10	613	1,26
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	211	0,39	211	0,43
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	235	0,43	0	0,00
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	134	0,25	0	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	78	0,14	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	212	0,39	154	0,32
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE N.V.	EUR	177	0,33	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	279	0,51	236	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004176001 - Acciones MEDIOBANCA SPA	EUR	0	0,00	150	0,31
PTZON0AM0006 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	201	0,37	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	282	0,52	221	0,46
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	119	0,22	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	113	0,21	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	315	0,58	300	0,62
CH0012255151 - Acciones SWATCH	CHF	0	0,00	138	0,28
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	0	0,00	126	0,26
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	239	0,44	241	0,50
GB00BVG890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	56	0,10	123	0,25
TOTAL RV COTIZADA		7.164	13,20	6.081	12,54
TOTAL RENTA VARIABLE		7.164	13,20	6.081	12,54
LU0211300792 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.030	1,90	1.011	2,08
LU0468289250 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	789	1,45	778	1,60
LU1423762613 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.551	2,86	2.036	4,20
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	624	1,15	543	1,12
IE00BF11F565 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	1.607	2,96	1.853	3,82
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	366	0,67	328	0,68
LU1048314196 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.000	1,84	1.004	2,07
IE00BNGJUT35 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	622	1,28
IE00BF2FN869 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	313	0,58	1.876	3,87
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	492	0,91	401	0,83
DE00A0H08R2 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	296	0,55	0	0,00
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	715	1,32	729	1,50
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.742	3,21	1.573	3,24
LU0950668870 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	760	1,40	692	1,43
LU1600334798 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	467	0,86	425	0,88
LU1048315243 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.527	2,81	1.205	2,48
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	250	0,46	0	0,00
TOTAL IIC		13.529	24,93	15.075	31,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.678	84,18	41.275	85,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.415	96,60	47.861	98,67

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 cuantitativos La remuneración total abonada en el año 2025 al personal de la Gestora fue 5.228.250,78 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 3.560.661,17 euros y a remuneración variable 1.667.589,61 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. La remuneración total a los altos cargos fue de 516.081,15 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 438.581,15 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 600.581,15 euros, desglosados como sigue: 512.081,15 euros de retribución fija y 88.500 euros de retribución variable.

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.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento, 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo

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 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. 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 2.311,84 eur, 0,004 % del patrimonio al cierre del semestre.