

SWM ESPAÑA GESTION ACTIVA,FI

Nº Registro CNMV: 2956

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: 31/05/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre un 75%-100% de la exposición total en activos de Renta Variable nacional de emisores /mercados españoles, pudiendo no obstante invertir hasta un máximo del 10% de la exposición total en valores de renta variable de emisores/mercados portugueses. No existe predeterminación en cuanto al nivel de capitalización bursátil de la inversiones o en cuanto a sectores. El porcentaje no expuesto en renta variable se invertirá indistintamente en valores de renta fija de emisores/mercados nacionales o internacionales, sin predeterminación en la distribución entre emisores públicos o privados, sectores o áreas geográficas (no se invertirá en países emergentes). No se exigirá un rating mínimo a la emisiones/emisores. La duración media de la cartera de renta fija no podrá superar los 18 meses. El fondo no tendrá exposición al riesgo en divisa. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio , en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,36	0,29	0,36	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	3,14	2,18	3,44

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	654.420,74	302.762,86	558,00	259,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	767.489,75	611.327,82	561,00	497,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14.442	5.576	4.273	1.726
CLASE Z	EUR	18.023	11.944	8.904	5.294

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	22,0684	18,4183	16,1323	13,5274
CLASE Z	EUR	23,4829	19,5373	16,9591	14,0994

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67	1,31	1,98	0,67	1,31	1,98	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,35	1,42	1,77	0,35	1,42	1,77	mixta	0,04	0,04	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	19,82	6,78	12,21	-2,18	6,57	14,17	19,26	2,42	-9,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	07-04-2025	-4,34	07-04-2025	-4,18	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,41	10-04-2025	3,41	10-04-2025	4,23	09-03-2022

(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	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,44	18,12	9,54	10,95	12,31	11,09	11,81	19,11	30,89
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38	14,17	19,61	34,37
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63	1,05	1,76	0,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,16	10,16	10,15	12,90	12,75	12,90	12,88	13,31	12,81

(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.

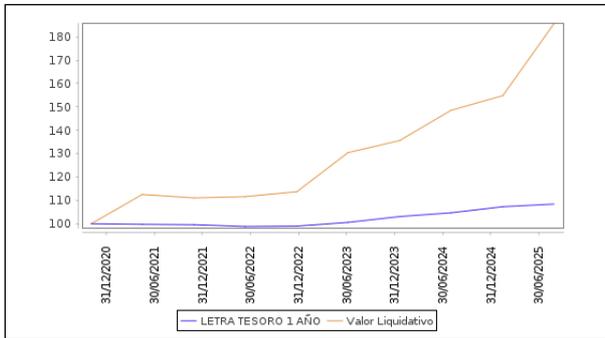
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,37	0,39	0,44	0,44	1,76	1,77	1,75	1,75

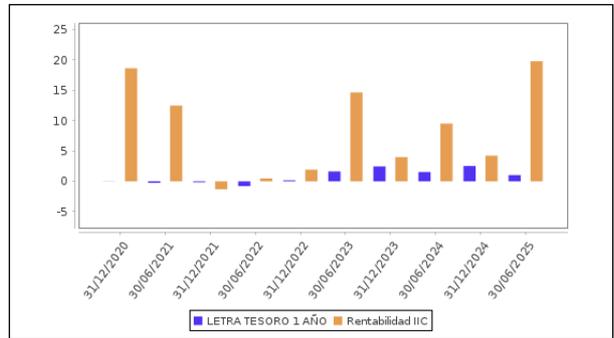
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	20,20	6,94	12,39	-1,96	6,81	15,20	20,28	3,29	-8,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,30	04-04-2025	-4,30	04-04-2025	-4,17	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,35	10-04-2025	3,35	10-04-2025	4,23	09-03-2022

(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	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,34	17,96	9,54	10,95	12,31	11,09	11,81	19,11	30,89
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38	14,17	19,61	34,37
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63	1,05	1,76	0,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,09	10,09	10,08	12,84	12,68	12,84	12,82	13,31	15,46

(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 periodos con política de inversión homogénea.

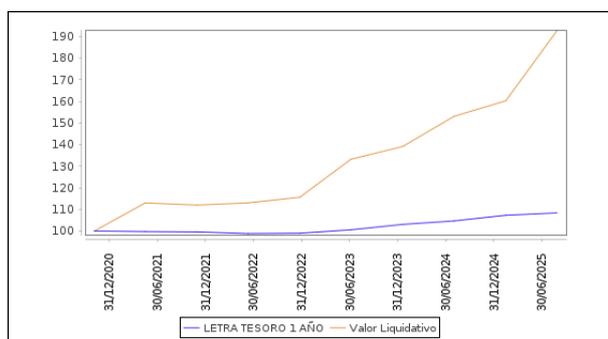
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,21	0,22	0,21	0,21	0,86	0,91	0,90	0,90

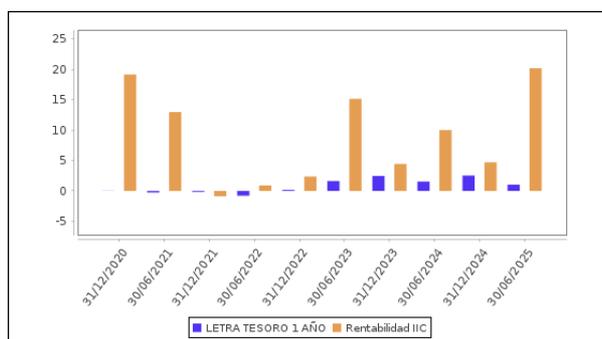
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	205.727	2.399	0
Renta Fija Internacional	83.936	1.522	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.335	66	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	102.177	702	2
Renta Variable Euro	24.197	906	20
Renta Variable Internacional	115.682	3.356	10
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	43.352	423	7
Global	310.247	3.376	4
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	887.652	12.750	4,17

*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	32.723	100,79	17.313	98,82
* Cartera interior	29.113	89,68	16.390	93,55
* Cartera exterior	3.609	11,12	923	5,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	76	0,23	119	0,68
(+/-) RESTO	-334	-1,03	88	0,50
TOTAL PATRIMONIO	32.465	100,00 %	17.520	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.520	15.297	17.520	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	44,46	9,30	44,46	607,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,30	4,30	17,30	5.103,75
(+) Rendimientos de gestión	19,61	4,88	19,61	1.335,56
+ Intereses	0,09	0,08	0,09	62,30
+ Dividendos	2,24	1,43	2,24	131,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,61	3,45	17,61	654,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,08	-0,33	486,90
± 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	-2,31	-0,58	-2,31	3.768,19
- Comisión de gestión	-1,85	-0,49	-1,85	454,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	45,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	44,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	454,61
- Otros gastos repercutidos	-0,38	-0,02	-0,38	2.769,17
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.465	17.520	32.465	

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

3. Inversiones financieras

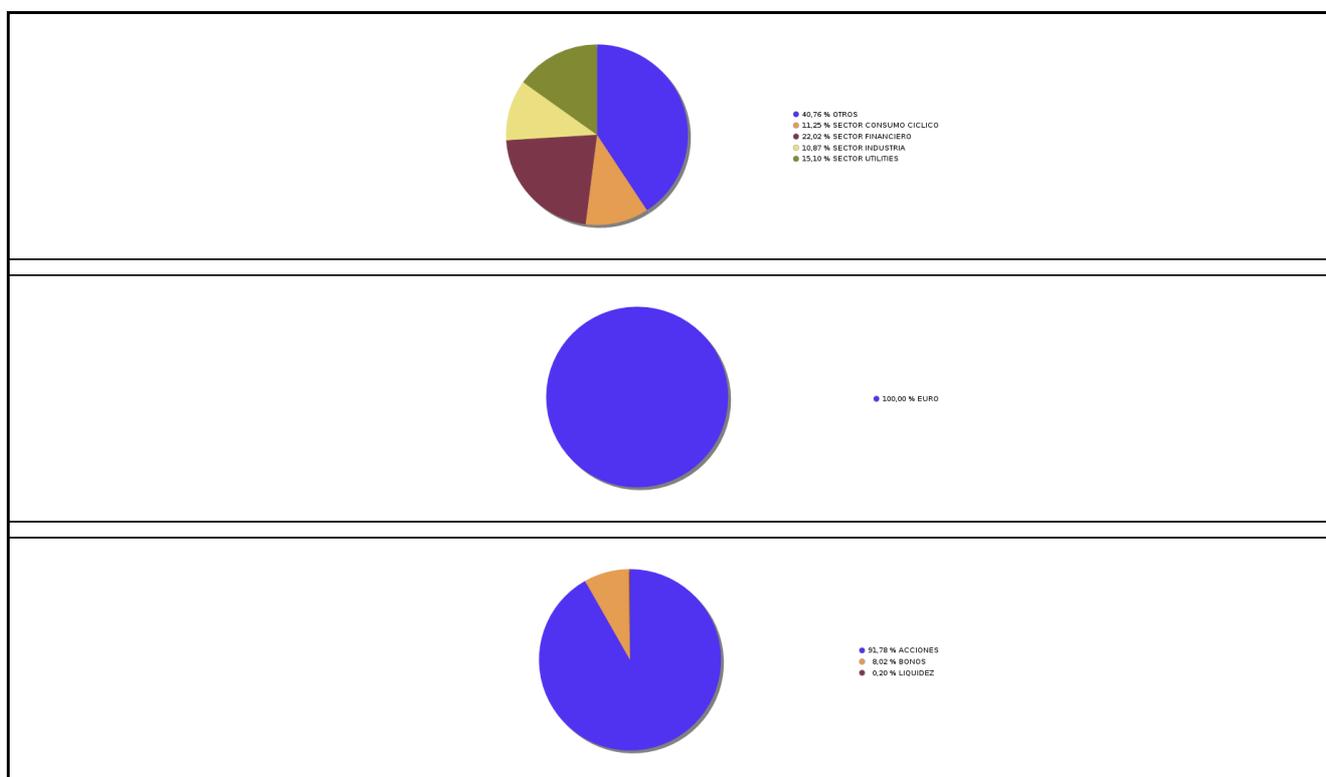
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.631	8,10	1.450	8,28
TOTAL RENTA FIJA	2.631	8,10	1.450	8,28
TOTAL RV COTIZADA	26.486	81,58	14.940	85,27
TOTAL RENTA VARIABLE	26.486	81,58	14.940	85,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.117	89,69	16.390	93,55
TOTAL RV COTIZADA	3.609	11,12	923	5,27
TOTAL RENTA VARIABLE	3.609	11,12	923	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.609	11,12	923	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.726	100,80	17.313	98,82

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
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	1.111	Cobertura
Total subyacente renta variable		1111	
TOTAL OBLIGACIONES		1111	

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

h) Con fecha 17 de enero de 2025, la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de Singular Asset Management SGIIC SA, como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A.U., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SWM ESPAÑA GESTION ACTIVA,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2956), al objeto de modificar la base de cálculo de la comisión de gestión, que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados, para las CLASES A y Z y modificar la base de cálculo de las comisiones máximas de gestión por inversión en IIC del grupo.

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 8.913,82 euros durante el periodo de referencia, un 0.04% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 126 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la

gestora por un total de 9.161 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0284% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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.

La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

Esto representaría una quiebra para la alianza de China-Rusia-Irán-Corea del Norte, que ha sido clave para erosionar las democracias liberales, en un momento en el que Irán ha perdido parte de su influencia política y militar en la región tras la caída de la dictadura en Siria, y el debilitamiento de las milicias en el Líbano y Gaza. La clave está en que un bloqueo del Estrecho de Ormuz o una conflagración regional podrían disparar los precios del petróleo, lo que afectaría severamente a las perspectivas de crecimiento de las economías.

En cuanto a EEUU, las presiones inflacionistas derivadas del endurecimiento de las políticas comerciales y migratoria de la Administración Trump 2.0 siguen sin reflejarse en la evolución del IPC debido a la caída de los precios de la energía, y el menor gasto de los consumidores que llevó a parte de las empresas a no trasladar por el momento el incremento de los aranceles. A la espera de que cuáles serán sus niveles finales, se mantiene la perspectiva de que la inflación en ese país aumentará en la segunda parte del año, por lo que la Reserva Federal mantendrá la cautela demorando unos meses más los recortes de sus tipos.

Las perspectivas de la Eurozona siguen condicionadas al logro o no de un acuerdo comercial con EEUU. No obstante, los elevados niveles de ahorro, bajo desempleo, la rebaja de los tipos de interés y las medidas de estímulo (en especial en Alemania) sostendrán la demanda interna. Las cumbres de la OTAN y de la UE en junio podrían ser claves en el fortalecimiento de la autonomía estratégica y de la resiliencia económica.

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario (que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

Los últimos acontecimientos aceleran la desconfiguración del orden internacional, pero la complacencia parece haber vuelto a las bolsas con los principales índices cerca de máximos. Las exigentes valoraciones de la renta variable con tipos de interés todavía altos en EEUU implican unas primas de riesgo de niveles insuficientes para compensar las numerosas incertidumbres económicas y geopolíticas, en ciernes de constatar los impactos de sus aranceles, y ahora con el encarecimiento de la energía.

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas, liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve periodo de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas.

Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

Las curvas de tipos tienen cierto margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, pero la mayor volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace centrarnos en vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue sostenido por sólidas dinámicas de beneficios y de oferta-demanda, con la rentabilidad de los diferenciales algo debajo de sus niveles de equilibrio.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

El comienzo del año en los mercados de renta variable fue positivo, en línea con el cierre del ejercicio anterior, y superando las perspectivas iniciales de consenso. Las decisiones de los bancos centrales -principalmente la Reserva Federal y el Banco Central Europeo- jugaron un papel fundamental, promoviendo (aparentemente) una política monetaria más laxa, siempre que los datos macroeconómicos fueran los esperados.

En el caso del BCE, la hoja de ruta se siguió al pie de la letra, hasta alcanzar un tipo marginal del $3,75\%$ a mitad de año, con expectativas de seguir bajándolo hasta la zona del $1,5\%$ - $1,75\%$. La presión inflacionista fue disminuyendo paulatinamente, tanto en términos YoY como MoM, dando paso a una fase de desinflación (es decir, no hubo caída de precios, pero sí una desaceleración en el ritmo de subida). Esto, sumado a datos de empleo acordes al ciclo económico, permitió alcanzar cierta estabilidad.

En EE.UU., la evolución fue distinta. Los datos macroeconómicos no acompañaron, y pasamos de prever bajadas de 100 puntos básicos a lo largo del FY2025, a pensar actualmente que no habrá ningún recorte en los tipos de interés.

Estas decisiones en política monetaria son especialmente relevantes para el mercado español, que tiene un 33% de su exposición ligada al sector financiero, especialmente a aseguradoras y bancos. Un entorno más "dovish" beneficia a compañías del sector eléctrico e industrial con fuerte desarrollo en infraestructuras, debido a sus altos niveles de apalancamiento. Sin embargo, las bajadas de tipos no favorecen a los bancos, que ven reducido su margen de intereses. No obstante, el escenario base ha sido positivo: el sector financiero ha "performado" bien, compensando la caída de tipos con coberturas (cartera ALCO).

En resumen, el semestre ha sido favorable para el fondo, manteniéndose cerca del índice de referencia y con una convicción sectorial clara. El SWM España Gestión Activa obtuvo una rentabilidad sobre cartera del $22,71\%$ YTD al cierre del semestre.

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 32,464,863 EUR, correspondiendo 14,441,994 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 18,022,869 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 8,865,627 EUR en la clase A y un incremento de 6,079,168 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 558 en la clase A y de 561 en la clase Z. Aumentando en 299 partícipes en la clase A y aumentando en 64 partícipes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 19.82% en el caso de la clase A y de un 20.2% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 20.06%.

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.

El nivel de rotación de la cartera fue elevado, superando el 50#8239;% del patrimonio del fondo. Actualmente, seguimos con una estrategia centrada de infrponderación dentro del sector financiero, compensando con sobreponderación en sectores como salud y energía. Entre las operaciones concretas realizadas destacan el aumento de posición en Inditex, Gestamp y Puig dentro del segmento de consumo cíclico; en consumo defensivo, se adquirieron acciones de DIA tras la refinanciación de su deuda y el "contra-split" efectuado a principios de año. En el sector real estate se compraron títulos de Colonial, mientras que en el ámbito de las eléctricas se vendió la totalidad de la posición en Grenergy. En telecomunicaciones, se realizaron operaciones de compra-venta en NOS, Telefónica y Atresmedia. Finalmente, en el sector salud se construyó una posición en Laboratorios Farmacéuticos Rovi.

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 -79,592 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 22.32% 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 89.25% en renta variable, lo que implica una disminución del 1.29% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 0.00% 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 Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management 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 Management no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management 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 Management) 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 A LAS 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 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función de la vocación inversora y del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SWM ESPAÑA GESTION ACTIVA FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 4.866 euros.

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 buen comportamiento del mercado, con los bancos reportando en línea con sus guías y un sentimiento general que, por el momento, no se ve alterado por las posibles medidas arancelarias. El mercado español sigue cotizando con un descuento frente a comparables, y ofreciendo una rentabilidad por dividendo media superior al 4#8239;.%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.450	8,28
ES000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	2.631	8,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.631	8,10	1.450	8,28
TOTAL RENTA FIJA		2.631	8,10	1.450	8,28
ES0125220311 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	217	1,24
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	649	2,00	425	2,43
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	324	1,00	266	1,52
ES0105046017 - Acciones AENA SA	EUR	295	0,91	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	929	2,86	682	3,89
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	324	1,00	385	2,20
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	122	0,70
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	2.154	6,64	1.333	7,61
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	2.389	7,36	1.250	7,13
ES0121975009 - Acciones CAF	EUR	420	1,29	210	1,20
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1.203	3,70	763	4,35
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	314	0,97	225	1,29
ES0105848008 - Acciones COX ABG GROUP	EUR	107	0,33	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	1.177	3,62	471	2,69
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	610	1,88	306	1,75
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	572	1,76	0	0,00
ES0130625512 - Acciones GRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	552	1,70	310	1,77
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	753	2,32	831	4,74
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	380	1,17	248	1,42
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVBLE	EUR	0	0,00	375	2,14
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	1.138	3,51	503	2,87
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.710	5,27	1.130	6,45
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.165	6,67	894	5,10
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	0	0,00	367	2,10
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	270	0,83	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	417	1,28	380	2,17
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	468	1,44	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	723	2,23	217	1,24
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	939	2,89	410	2,34
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	617	1,90	693	3,96
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	1.492	4,60	894	5,10
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEU ROVI SA	EUR	286	0,88	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.048	3,23	98	0,56
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	420	1,29	81	0,46
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	702	2,16	255	1,45
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO SA	EUR	450	1,38	286	1,63
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	489	1,51	311	1,77
TOTAL RV COTIZADA		26.486	81,58	14.940	85,27
TOTAL RENTA VARIABLE		26.486	81,58	14.940	85,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.117	89,69	16.390	93,55
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	585	1,80	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	578	1,78	292	1,66
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	847	2,61	386	2,21
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	546	1,68	245	1,40
PTRELOAM0008 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	454	1,40	0	0,00
PTZONOAM0006 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	600	1,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.609	11,12	923	5,27
TOTAL RENTA VARIABLE		3.609	11,12	923	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.609	11,12	923	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.726	100,80	17.313	98,82
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - Acciones ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00

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

No aplicable

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 2.631.127,90 eur, lo que supone 8,10 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. Como garantía la IIC ha obtenido 2.776.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 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 tripartito 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 2045,16 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.