

**SWM VALOR,FI**  
Nº Registro CNMV: 2725

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](mailto: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 de las 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,49	0,38	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	2,53	2,27	3,41

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	13.712.322,86	14.444.446,68	1.054,00	1.087,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	10.737.859,47	11.132.672,36	599,00	603,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	86.471	90.126	138.697	118.374
CLASE Z	EUR	71.056	72.818	48.404	30.878

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6,3061	6,2395	6,0414	5,8805
CLASE Z	EUR	6,6173	6,5410	6,3207	6,1373

(\*)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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,07	0,50	0,57	0,75	0,88	3,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,01	07-04-2025	-0,02	14-02-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,02	10-04-2025	0,03	30-01-2025		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,13	0,12	0,14	0,14	0,13	0,15			
<b>Ibex-35</b>	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,44	0,44	0,44	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.

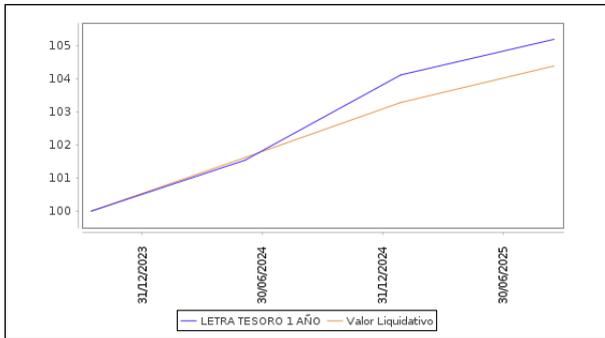
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,11	0,11	0,12	0,12	0,47	0,50	0,46	0,46

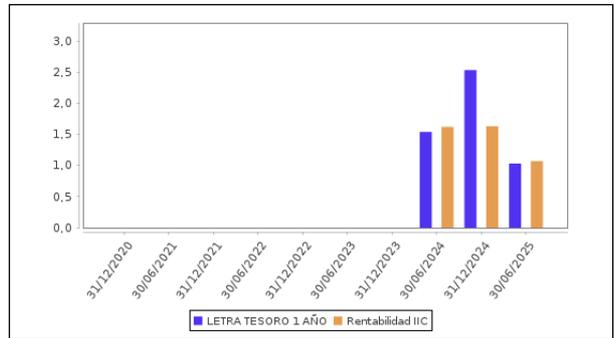
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1,17	0,55	0,62	0,80	0,93	3,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	07-04-2025	-0,02	14-02-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	10-04-2025	0,03	30-01-2025		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,13	0,12	0,14	0,14	0,14	0,15			
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,42	0,42	0,42	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.

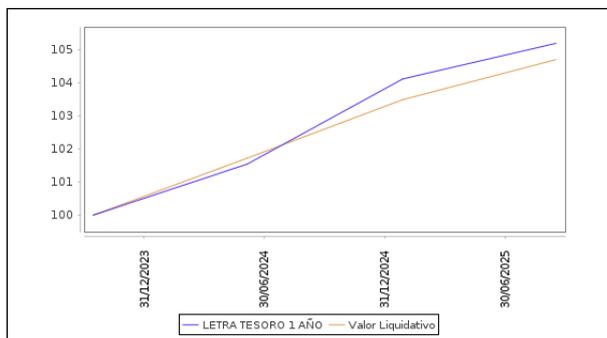
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,06	0,06	0,07	0,07	0,27	0,26	0,22	0,21

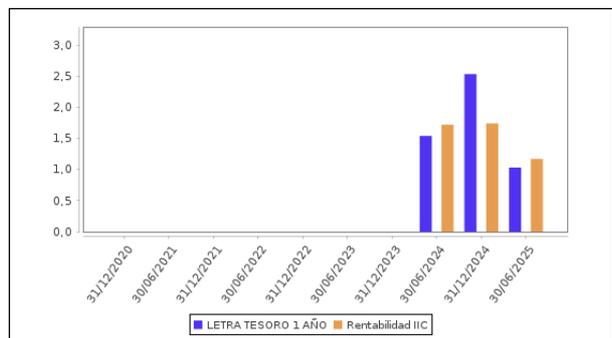
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	157.611	100,05	162.679	99,84
* Cartera interior	29.217	18,55	43.547	26,73
* Cartera exterior	126.826	80,51	116.982	71,79
* Intereses de la cartera de inversión	1.568	1,00	2.150	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168	0,11	389	0,24
(+/-) RESTO	-252	-0,16	-123	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	157.527	100,00 %	162.944	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)	162.944	169.232	162.944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,64	-5,44	-4,64	-21,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	1,66	1,11	446,76
(+) Rendimientos de gestión	1,38	1,88	1,38	81,67
+ Intereses	1,40	1,81	1,40	-29,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,08	0,02	-76,94
± 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)	-0,04	-0,01	-0,04	187,74
± 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	-0,27	-0,22	-0,27	365,09
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,13	-14,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-45,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,01
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	394,56
(+) 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)	157.527	162.944	157.527	

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

### 3. Inversiones financieras

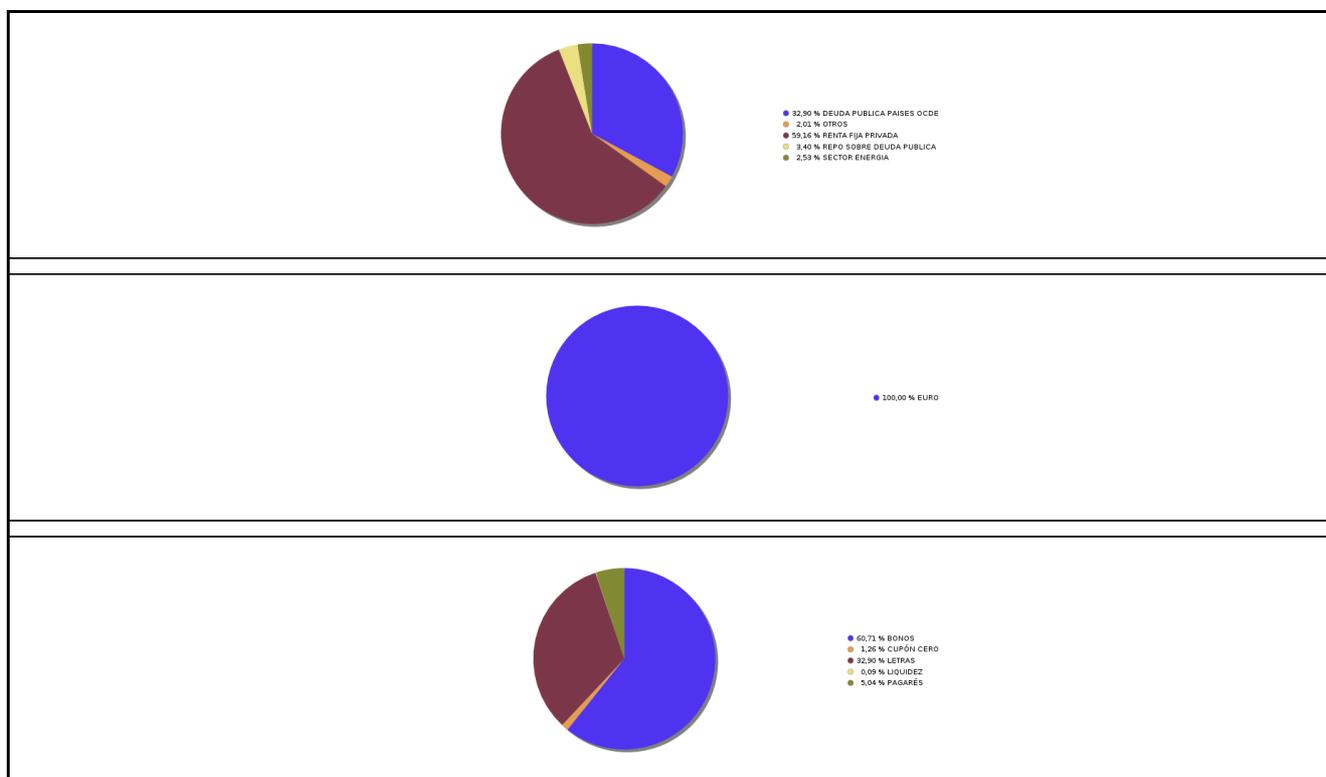
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.851	15,14	29.149	17,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	7.847	4,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.367	3,41	6.550	4,02
TOTAL RENTA FIJA	29.218	18,55	43.547	26,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.218	18,55	43.547	26,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118.966	75,52	110.175	67,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.860	4,99	6.807	4,18
TOTAL RENTA FIJA	126.826	80,51	116.982	71,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	126.826	80,51	116.982	71,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	156.044	99,06	160.529	98,52

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
LETRA DEL TESORO 05/09/2025	Compra Plazo LETRA DEL TESORO 05/09/2025 20000 00	1.993	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LETRA ESPAÑA 10/10/2025	Compra Plazo LETRA ESPAÑA 10/10/2025 40000 00 Fisic	3.979	Inversión
LETRA GOBIERNO FRANCES 24/09/2025	Compra Plazo LETRA GOBIERNO FRANCES 24/09/2025 300	2.986	Inversión
Total otros subyacentes		8958	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8958	

#### 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.

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 2.390 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

#### A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

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.

En el fondo SWM Valor continuamos con la estrategia de rotación de activos, previa a su vencimiento, buscando maximizar el tipo medio de construcción. Dicho lo cual, al tratarse de un fondo "ultrashort", las bajadas de tipos de interés, afectan directamente a la tasa a la que remuneran los activos. Actualmente el fondo está pagando una TIR cercana al 2.30 % con una duración media en cartera de 0.3 años.

#### 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 157,526,575 EUR, correspondiendo 86,470,883 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 71,055,692 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 3,655,144 EUR en la clase A y una disminución de 1,762,570 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 1054 en la clase A y de 599 en la clase Z. Disminuyendo en 33 participes en la clase A y disminuyendo en 4 participes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.07% en el caso de la clase A y de un 1.17% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 0.40%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.11% en la clase A y de 0.06% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

#### 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 semestre en cuestión, hemos realizado distintas operaciones tanto bonos de gobierno, corporates como la parte de subordinados, con el fin de generar una diferencia con la referencia alemana a ese plazo.

#### 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 -54,053 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 0,63% del patrimonio en el activo XS3048137924 (PAGARE ACCIONA 9M 2,73% 07/01/2026), un 1,24% en el activo XS3060742536 (PAGARE ACCIONA ECP FF 23/04/26 2,54%), un 1,27% en el activo XS2991305843 (PAGARE ACCIONA ACCIONA 29/07/25 3,04), que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 1.28% 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.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,27 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,19% \*.

\* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

### 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 VALOR FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 15.762 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 a los próximos meses, esperamos alguna bajada más por parte del Banco Central Europeo, pudiendo dejar el tipo marginal por debajo del 2%. Como es lógico, para este tipo de fondos la correlación entre las decisiones monetarias y el tipo al que remuneran, es total.

#### 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 ESPAÑA 3,451 2025-01-10	EUR	0	0,00	3.936	2,42
ES0L02501101 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,254 2025-01-10	EUR	0	0,00	1.482	0,91
ES0L02501101 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,247 2025-01-10	EUR	0	0,00	989	0,61
ES0L02507041 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,357 2025-07-04	EUR	6.949	4,41	0	0,00
ES0L02507041 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,054 2025-07-04	EUR	1.996	1,27	0	0,00
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,335 2025-08-08	EUR	3.964	2,52	0	0,00
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,196 2025-08-08	EUR	1.986	1,26	0	0,00
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,845 2025-08-08	EUR	997	0,63	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,022 2025-09-05	EUR	3.977	2,52	0	0,00
ES0L02509054 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,979 2025-09-05	EUR	1.989	1,26	0	0,00
ES0L02509054 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,958 2025-09-05	EUR	1.992	1,26	0	0,00
ES0L02502075 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,087 2025-02-07	EUR	0	0,00	5.948	3,65
ES0L02502075 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,071 2025-02-07	EUR	0	0,00	1.983	1,22
ES0L02503073 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,168 2025-03-07	EUR	0	0,00	2.465	1,51
ES0L02503073 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,023 2025-03-07	EUR	0	0,00	2.469	1,52
ES0L02503073 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,050 2025-03-07	EUR	0	0,00	1.977	1,21
ES0L02504113 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,930 2025-04-11	EUR	0	0,00	2.958	1,82
ES0L02504113 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,022 2025-04-11	EUR	0	0,00	1.974	1,21
ES0L02504113 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,818 2025-04-11	EUR	0	0,00	2.968	1,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.851	15,14	29.149	17,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.851</b>	<b>15,14</b>	<b>29.149</b>	<b>17,89</b>
ES0513495YD6 - Pagares BSCH 3,800 2025-01-28	EUR	0	0,00	4.867	2,99
ES0513495XP2 - Pagares BSCH 2,800 2025-03-20	EUR	0	0,00	2.980	1,83
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.847</b>	<b>4,82</b>
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	6.550	4,02
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	5.367	3,41	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>5.367</b>	<b>3,41</b>	<b>6.550</b>	<b>4,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.218</b>	<b>18,55</b>	<b>43.547</b>	<b>26,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>29.218</b>	<b>18,55</b>	<b>43.547</b>	<b>26,72</b>
FR0128537182 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,449 2025-01-15	EUR	0	0,00	4.928	3,02
FR0128537182 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,398 2025-01-15	EUR	0	0,00	3.949	2,42
FR0128537182 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,396 2025-01-15	EUR	0	0,00	494	0,30
FR0128537182 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,031 2025-01-15	EUR	0	0,00	2.488	1,53
FR0128537208 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,255 2025-03-12	EUR	0	0,00	4.930	3,03
FR0128537208 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,038 2025-03-12	EUR	0	0,00	1.975	1,21
FR0128537208 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,063 2025-03-12	EUR	0	0,00	1.976	1,21
FR0128537208 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,980 2025-03-12	EUR	0	0,00	1.486	0,91
FR0128537216 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,041 2025-04-09	EUR	0	0,00	7.895	4,85
FR0128537216 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,921 2025-04-09	EUR	0	0,00	1.979	1,21
FR0128690700 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,462 2025-07-02	EUR	1.981	1,26	0	0,00
FR0128690700 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,455 2025-07-02	EUR	3.963	2,52	0	0,00
FR0128690700 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,382 2025-07-02	EUR	3.970	2,52	0	0,00
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,390 2025-08-27	EUR	3.960	2,51	0	0,00
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,159 2025-08-27	EUR	1.984	1,26	0	0,00
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,219 2025-08-27	EUR	1.985	1,26	0	0,00
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,973 2025-08-27	EUR	2.987	1,90	0	0,00
FR0128838481 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,962 2025-09-24	EUR	3.976	2,52	0	0,00
FR0128838481 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,976 2025-09-24	EUR	2.983	1,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.788	17,64	32.100	19,70
XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	2.963	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.963	1,82
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09-18	EUR	2.967	1,88	1.973	1,21
DE000AAR0355 - Bonos AAREAL BANK 4,500 2025-07-25	EUR	2.018	1,28	2.017	1,24
FR0013076353 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,700 2026-01-27	EUR	1.501	0,95	0	0,00
FR0013399029 - Bonos ACCOR 1,750 2026-02-04	EUR	1.988	1,26	0	0,00
XS1799545329 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,875 2026-04-20	EUR	995	0,63	0	0,00
XS1794394848 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INTL 1,125 2025-03-20	EUR	0	0,00	1.951	1,20
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	2.972	1,89	1.977	1,21
XS2590758400 - Bonos AT & T CORP 3,550 2025-11-18	EUR	3.017	1,92	2.014	1,24
XS0909359332 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 2,750 2025-03-25	EUR	0	0,00	1.990	1,22
XS2485259241 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,750 2025-11-26	EUR	2.979	1,89	1.982	1,22
XS2447561403 - Bonos BMW 0,500 2025-02-22	EUR	0	0,00	2.954	1,81
XS1040506898 - Bonos BP AMOCO PLC 2,972 2026-02-27	EUR	2.010	1,28	0	0,00
XS1375957294 - Bonos BP AMOCO PLC 1,953 2025-03-03	EUR	0	0,00	2.953	1,81
XS2197770279 - Bonos BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,750 2025-07-22	EUR	1.990	1,26	0	0,00
XS1377679961 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 1,750 2026-03-10	EUR	995	0,63	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	2.961	1,82
XS2633552026 - Bonos CA AUTOBANK SPA IE 4,375 2026-06-08	EUR	1.018	0,65	0	0,00
XS2057069093 - Bonos CK HUTCHISON 0,750 2026-04-17	EUR	983	0,62	0	0,00
DE000C240LD5 - Bonos COMMERZBANK 4,000 2026-03-23	EUR	2.024	1,28	0	0,00
XS2171316859 - Bonos DANSKE BANK 0,625 2025-05-26	EUR	0	0,00	1.479	0,91
DE000DB7XJJ2 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 2,750 2025-02-17	EUR	0	0,00	1.984	1,22
DE000A3H2ZX9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02	EUR	1.947	1,24	0	0,00
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	1.976	1,25	1.980	1,22
XS1846632104 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,625 2026-01-26	EUR	1.989	1,26	0	0,00
XS2027320242 - Bonos ENBW INTERNATIONAL FI 4,875 2025-01-16	EUR	0	0,00	1.006	0,62
XS1767930586 - Bonos FORD 1,355 2025-02-07	EUR	0	0,00	1.976	1,21
XS2229875989 - Bonos FORD 3,250 2025-09-15	EUR	3.007	1,91	0	0,00
XS2764789231 - Bonos FORTIVE 3,700 2026-02-13	EUR	1.010	0,64	0	0,00
XS1202849086 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,750 2025-03-17	EUR	0	0,00	2.986	1,83
XS1792505866 - Bonos GENERAL MOTORS 1,694 2025-01-26	EUR	0	0,00	1.960	1,20
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON INC 5,125 2026-04-05	EUR	1.020	0,65	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1944456109 - Bonos IBM 0,875 2025-01-31	EUR	0	0,00	2.957	1,82
XS0991099630 - Bonos IBM 2,875 2025-11-07	EUR	2.006	1,27	0	0,00
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 3,375 2026-02-26	EUR	2.011	1,28	0	0,00
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.985	1,26	0	0,00
XS1199356954 - Bonos KELLOGG COMPANY 1,250 2025-03-10	EUR	0	0,00	2.467	1,51
FR0013121753 - Bonos KLEPIERRE 1,875 2026-02-19	EUR	1.989	1,26	0	0,00
XS1820748538 - Bonos LANXESS 1,125 2025-02-16	EUR	0	0,00	1.472	0,90
DE000LB38937 - Bonos LB BADEN-WUERTEMBERG 0,893 2025-11-28	EUR	4.007	2,54	0	0,00
XS2477154871 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 2,125 2025-05-06	EUR	0	0,00	994	0,61
XS1004551294 - Bonos MC DONALD'S 2,875 2025-12-17	EUR	1.004	0,64	0	0,00
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	1.974	1,25	1.977	1,21
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	1.990	1,26	0	0,00
XS2305026762 - Bonos NTT 0,010 2025-03-03	EUR	0	0,00	2.906	1,78
XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	1.944	1,23	1.948	1,20
XS1408317433 - Bonos ORANGE PLC 1,000 2025-02-12	EUR	0	0,00	2.469	1,52
DE000A2YVVM8 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,010 2025-10-16	EUR	1.955	1,24	1.951	1,20
FR0013323326 - Bonos PEUGEOT 2,000 2025-03-20	EUR	0	0,00	1.996	1,22
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	2.009	1,28	0	0,00
XS2106056653 - Bonos RAIFFEISEN BANK 0,250 2025-01-22	EUR	0	0,00	2.937	1,80
XS1476654238 - Bonos SHELL INTERNATIONAL 0,375 2025-02-15	EUR	0	0,00	1.956	1,20
XS2244322082 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 2,312 2026-02-16	EUR	2.029	1,29	0	0,00
FR0013053329 - Bonos SANEF 1,875 2026-03-16	EUR	1.988	1,26	0	0,00
XS2173114542 - Bonos SWEDBANK AB 0,500 2025-05-13	EUR	0	0,00	2.463	1,51
XS1720761490 - Bonos SELP FINANCE SARL 1,500 2025-11-20	EUR	1.487	0,94	0	0,00
XS2455401328 - Bonos SEGRO PLC 1,250 2026-03-23	EUR	989	0,63	0	0,00
XS2526839175 - Bonos SIEMENS AG 2,500 2025-03-10	EUR	0	0,00	1.986	1,22
XS2555192710 - Bonos SWEDBANK AB 3,750 2025-11-14	EUR	2.016	1,28	1.009	0,62
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA AG 3,375 2026-04-16	EUR	1.005	0,64	0	0,00
XS1394764689 - Bonos TELEFONICA ITNL 1,460 2026-04-13	EUR	1.982	1,26	0	0,00
XS0933241456 - Bonos TELENOR ASA 2,500 2025-05-22	EUR	0	0,00	998	0,61
XS2430285077 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,064 2025-01-13	EUR	0	0,00	1.963	1,21
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,000 2025-10-27	EUR	2.943	1,87	0	0,00
DE000A3LKB00 - Bonos TRATON FINANCE LUX 0,809 2026-01-21	EUR	2.006	1,27	0	0,00
DE000A3MP4T1 - Cupón Cero VONOVIA 2,415 2025-12-01	EUR	987	0,63	0	0,00
DE000A3MP4T1 - Cupón Cero VONOVIA 2,287 2025-12-01	EUR	989	0,63	0	0,00
XS2583352443 - Bonos VOLVO 3,500 2025-11-17	EUR	3.018	1,92	0	0,00
XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN 4,125 2025-11-15	EUR	3.541	2,25	3.537	2,17
XS2282094494 - Bonos VOLKSWAGEN 0,250 2026-01-12	EUR	3.919	2,49	0	0,00
XS1843459600 - Bonos WPC EUROBOND BV 2,250 2026-04-09	EUR	995	0,63	0	0,00
XS1823518730 - Bonos WUERTH FINANCE INTL 1,000 2025-02-26	EUR	0	0,00	986	0,61
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>91.178</b>	<b>57,88</b>	<b>75.112</b>	<b>46,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>118.966</b>	<b>75,52</b>	<b>110.175</b>	<b>67,62</b>
XS2917000478 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,488 2025-04-07	EUR	0	0,00	984	0,60
XS2962982802 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,050 2025-06-13	EUR	0	0,00	2.956	1,81
XS2973001725 - Pagarés ACCIONA S.A. 2,980 2025-07-07	EUR	2.956	1,88	0	0,00
XS3048137924 - Pagarés ACCIONA S.A. 2,780 2026-01-07	EUR	982	0,62	0	0,00
XS2744204301 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,610 2025-01-03	EUR	0	0,00	2.867	1,76
XS3060742536 - Pagarés ACCIONA S.A. 2,540 2026-04-23	EUR	1.951	1,24	0	0,00
XS2991305843 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,040 2025-07-29	EUR	1.971	1,25	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>7.860</b>	<b>4,99</b>	<b>6.807</b>	<b>4,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>126.826</b>	<b>80,51</b>	<b>116.982</b>	<b>71,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>126.826</b>	<b>80,51</b>	<b>116.982</b>	<b>71,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>156.044</b>	<b>99,06</b>	<b>160.529</b>	<b>98,52</b>

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 5.367.260,90 eur, lo que supone 3,41 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. Como garantía la IIC ha obtenido 5.663.000,00 eur nominales de ES000012108 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 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 3955,34 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.