

## SWM RENTA FIJA FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 4067

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

**Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** 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/ c/ Goya, 11. Madrid 28001

### Correo Electrónico

info@singularam.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2008

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: alto

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), de emisores de la OCDE o de países emergentes sin limitación. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0% y el 50% de la exposición total. La duración media de la cartera será entre 0 y 5 años. Se invertirá en emisiones/emisores con calificación crediticia media o alta (Rating mínimo BBB-) y un máximo del 10% en emisiones de baja calificación crediticia (Rating inferior a BBB-). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a España.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro Corporate Bonds 1-5 years. Dicha referencia se toma únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

#### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	0,25	1,73	-0,02

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 P	3.605.049,81	3.398.235,15	280,00	206,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Q	2.447.323,85	1.281.862,72	44,00	38,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	21.995	20.455	38.349	29.546
CLASE Q	EUR	15.126	7.807	34.708	37.192

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	6,1011	6,0194	6,4340	6,2768
CLASE Q	EUR	6,1806	6,0903	6,4935	6,3190

(\*)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 P	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE Q	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,58							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	28-04-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,75							
Ibex-35		10,75							
Letra Tesoro 1 año		0,59							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,44							

(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.

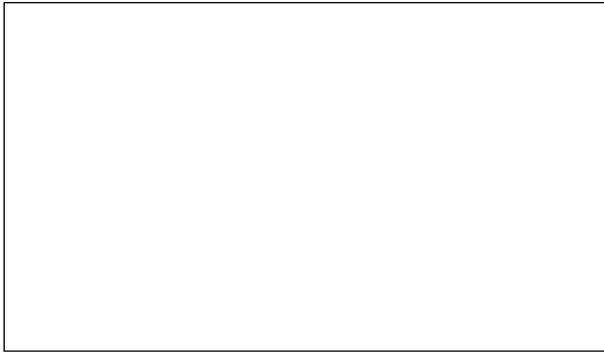
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,18	0,15	0,16	0,16	0,67	0,64	0,61	0,61

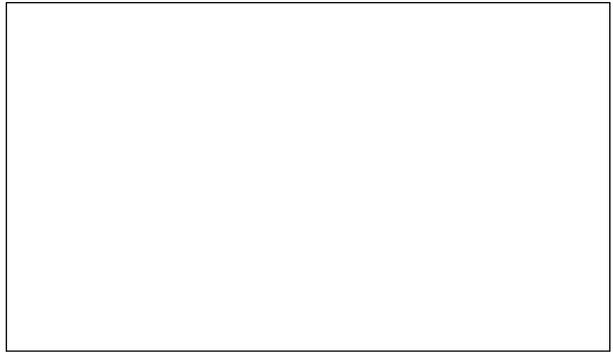
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Febrero de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,65							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	28-04-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		1,74							
Ibex-35		10,75							
Letra Tesoro 1 año		0,59							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,42							

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,12	0,09	0,09	0,09	0,42	0,39	0,36	0,27

(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 17 de Febrero 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	186.025	1.324	1
Renta Fija Internacional	33.241	314	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	164	25	0
Renta Variable Euro	8.687	146	15
Renta Variable Internacional	22.880	236	5
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	65.754	100	2
Global	126.293	316	2
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	443.043	2.461	1,91

\*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	34.951	94,15	27.295	96,58
* Cartera interior	2.003	5,40	2.539	8,98
* Cartera exterior	32.562	87,72	24.502	86,70
* Intereses de la cartera de inversión	387	1,04	253	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.891	5,09	510	1,80
(+/-) RESTO	278	0,75	458	1,62
TOTAL PATRIMONIO	37.121	100,00 %	28.262	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)	28.262	38.507	28.262	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,38	-34,65	25,38	-179,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,26	1,24	1,26	298,55
(+) Rendimientos de gestión	1,55	1,51	1,55	-182,20
+ Intereses	1,41	1,42	1,41	8,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	-1,44	0,41	-131,09
± 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)	-0,21	1,57	-0,21	-114,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,04	-0,06	55,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,29	480,75
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	11,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	209,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	254,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>37.121</b>	<b>28.262</b>	<b>37.121</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

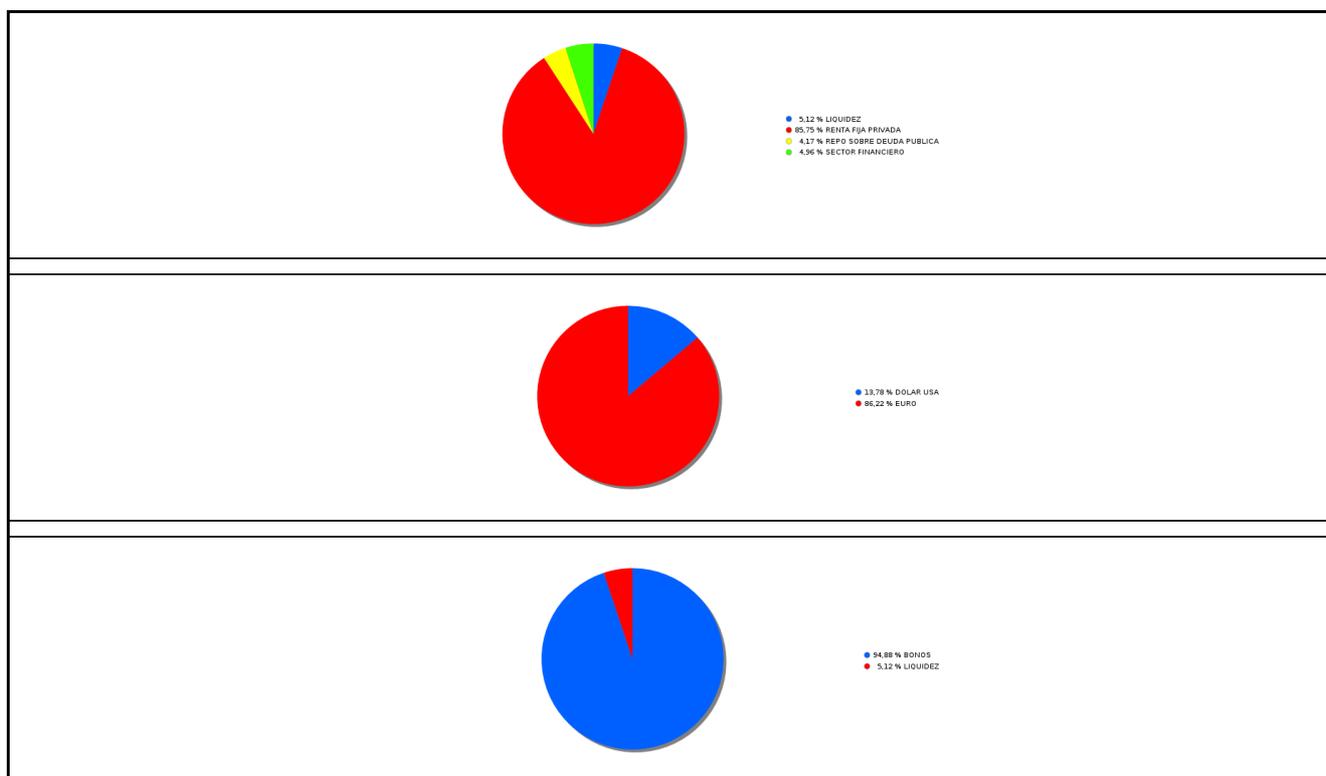
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	468	1,26	1.121	3,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.535	4,14	1.418	5,02
TOTAL RENTA FIJA	2.003	5,40	2.539	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.003	5,40	2.539	8,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.546	87,67	24.463	86,56
TOTAL RENTA FIJA	32.546	87,67	24.463	86,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.546	87,67	24.463	86,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.548	93,07	27.003	95,54

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	4.142	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4142	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4142</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) Con fecha 17 de febrero de 2023, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de SINGULAR BANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SWM RENTA FIJA FLEXIBLE,FI, al objeto de modificar su política de inversión y vocación inversora, así como incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

j.) Con fecha 17 de febrero de 2023, la CNMV inscribió la fusión por absorción de SWM RENTA GESTION ACTIVA,FI (número registro 4042), por SWM CORTO PLAZO,FI (número registro 4067).  
Con fecha 17 de febrero de 2023, la CNMV inscribió el cambio de la denominación del Fondo que pasa a ser SWM RENTA FIJA FLEXIBLE,FI (antes SWM CORTO PLAZO,FI)

## 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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 291.137.492,51 euros, suponiendo un 7,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 eur."

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 1.175,01 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

236 SWM RENTA FIJA FLEXIBLE FI

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

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. El primer semestre del año la renta variable europea se ha revalorizado un 11,48% medida con el índice Stoxx600 incluyendo dividendos. En EE.UU., el índice S&P500 subió un 16,88% con dividendos, mientras que el índice tecnológico Nasdaq subió un 32,32%.

Los bonos de gobierno americano a diez años terminan el trimestre ofreciendo una rentabilidad del 3,83%, ligeramente inferior al 3,87% de cierre de 2022. En Europa, el comportamiento del bono alemán ha sido similar, con una caída en la rentabilidad del 2,56% a cierre de 2022 frente 2,39% actual.

La publicación de los datos de PIB del cuarto trimestre de 2022 confirmó que la Eurozona esquivó la recesión (crecimiento +0,0% intertrimestral) y que EE.UU. también sigue creciendo (+0,6% intertrimestral). Este escenario económico menos negativo de lo esperado apoyó la subida de los mercados en los primeros meses del año al relajarse las primas de riesgo tanto de la renta fija como de la renta variable. En el caso de Europa ha contribuido especialmente el desarrollo de la crisis energética. La acumulación de inventarios de gas previa al invierno unido a un clima favorable ha permitido que hayamos superado el invierno sin tener que realizar cortes en la producción industrial o en otros sectores, como se llegó a temer, y que se reduzca la incertidumbre respecto al invierno próximo.

En el plano económico destacamos la reactivación económica de China, menos dinámica de lo proyectado a comienzos de año. A pesar del significativo repunte de las ventas minoristas y de la producción industrial hasta el pasado mes de abril, desde entonces ambos indicadores se han situado por debajo de las expectativas del mercado. De esta forma, tras conocerse también la negativa tendencia de su sector exterior y de la inflación, se consolida la percepción de que la senda de crecimiento de la potencia asiática sigue marcada por sus problemas estructurales y los desequilibrios generados tras tres años de política zero-covid.

En Occidente, el debate sigue girando en torno a la entrada en recesión o no de EE.UU. donde los indicadores de actividad económica siguen mostrando una fuerte disparidad entre el dinamismo del sector servicios y la desaceleración cada vez más acusada de la actividad manufacturera. Los últimos datos de ISM manufacturero norteamericano se sitúan en 46 en junio, cifras que en el pasado solo se han visto en tres periodos recesivos (1973, 2008 y 2020); mientras que la referencia de servicios sigue en terreno de expansión con 53,9.

En Europa, la disparidad entre la actividad manufacturera y de servicios es similar a la norteamericana, con datos de PMI manufacturero y de servicios de 43,4 y 52, respectivamente, para el mes de junio.

En materia de política monetaria, la reunión de la Fed del mes de mayo se saldó con una subida de tipos de 25pb (tras otras dos subidas de 25pb en febrero y marzo) que situó el tipo de referencia en el 5-5,25%. En la reunión de junio, sin embargo, mantuvo la referencia de la reunión anterior confirmando la esperada pausa en cuanto a subidas de tipos, aunque no descartó la posibilidad de futuras subidas a lo largo del año. Por su parte, el BCE subió 25pb en cada una de las reuniones de mayo y junio (tras otras dos subidas de 50pb en febrero y marzo), fijando el tipo de referencia en el 4%.

En la medida en que los datos de inflación general siguen relajándose progresivamente tanto en Europa como en EE.UU., aunque no tanto en los datos core o subyacente, es probable que los bancos centrales sean más cautos a la hora de tomar decisiones más agresivas en materia de política monetaria. Más aún cuando todavía tienen que empezar a notarse de forma más clara en la economía las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento. Baste recordar que hace exactamente 12 meses los tipos de referencia en EE.UU. se encontraban apenas en el 1%.

El mes de marzo fue especialmente volátil por lo acontecido en el sistema bancario, tanto el estadounidense como el europeo. Por un lado, la Fed se vio obligada a intervenir tres bancos regionales, el más notable Silicon Valley Bank, debido a la fuga de depósitos que estaban sufriendo, la cual se vio alimentada por las pérdidas sufridas en sus carteras de bonos. En Europa se gestaba otra crisis bancaria de distinta naturaleza, la pérdida de confianza en Credit Suisse como consecuencia de los problemas y pérdidas resultantes de una inadecuada gestión. La crisis se resolvió favorablemente con la compra de Credit Suisse por UBS, auspiciada por el Banco Central Suizo, si bien a un precio que supuso elevadas pérdidas para los accionistas y pérdidas de todo el capital en los bonos AT1.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Ante la incertidumbre económica, geopolítica y financiera

reinante, el fondo ha seguido disminuyendo como medida de prudencia la exposición a high yield hasta situar el peso de este activo en una exposición inferior al 10%. Se ha seguido aplicando la directriz de reducir la sobre exposición histórica que el fondo había tenido al sector financiero. Hemos concentrado las compras en bonos corporativos IG de calidad contrastada de compañías solventes y de diferentes sectores económicos. De esta forma, hemos logrado un doble objetivo. Diversificar la exposición sectorial a todos los ámbitos de la economía y reducir la excesiva concentración que teníamos al sector financiero.

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 37,120,694 EUR, correspondiendo 21,994,835 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 15,125,859 EUR a la clase Q. Suponiendo un incremento de 1,539,397 EUR en la clase P respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 280 en la clase P y de 44 en la clase Q. Aumentando en 74 partícipes en la clase P y aumentando en 6 partícipes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 0.58% en el caso de la clase P y de un 0.65% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 1.40%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.18% en la clase P y de 0.12% en la clase Q.

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

2. **INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** A) **INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** A lo largo de este primer semestre, hemos venido aumentando progresivamente la duración, pasando de duraciones ligeramente superiores al año, a la duración actual que es de 2,60 años. Para llevar a cabo este aumento de duración, hemos ido recomprando y reduciendo por tanto la posición en futuros del Bobl que nos servían de cobertura y nos permitía ajustar la duración. A la vez, en contado, hemos vendido varias emisiones del sector financiero: Bank of América, JP Morgan, Allianz, Credit Agricole, Abanca, y los hemos sustituido por bonos de Altria, British Telecom, IBM, Moller, Arcelor, Ford y General Motors entre otros.

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 -68,781 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.

A fecha del informe la IIC mantiene una inversión del 0.35% del patrimonio en el activo XS2196334671 - GAZPROM 3% 29/06/2027, un 0.65% del patrimonio en el activo XS2291819980 - GAZPROM 2.95% 27/01/2029, un 2.70% del patrimonio en el activo XS2032657608 - CREDIT ANDORRA 7.00% CALL 19/07/2024 y un 1.28% del patrimonio en el activo ES0224244097 - MAPFRE 4.125% 07/09/2048 que por sus características podrían presentar problemas de liquidez. A la fecha de referencia (30/06/2023)) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,83 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,66% \*.

\* 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.

3. **EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 1.40% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.38%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. **RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 88.93% 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. es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. 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 S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos

derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. 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 la sociedad Gestora) 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 2023 es de 292.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

El coste del servicio de análisis soportado por SWM RENTA FIJA FLEXIBLE FI, en el primer semestre de 2023 ha sido de 4.539,28 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.Esperamos un segundo semestre con las mismas dudas e incertidumbres geopolíticas, económicas y financieras con las que cerramos el primer semestre del año. Las grandes subidas de tipos llevadas a cabo por los Bancos Centrales para combatir la inflación van a tener seguramente efectos colaterales indeseados, ya que el endurecimiento del acceso al crédito y el encarecimiento de las cuotas de préstamos e hipotecas va a llevar a que disminuya el poder adquisitivo de familias y empresas, a que disminuya el consumo, caigan los márgenes empresariales, y consiguientemente los beneficios de las empresas. Toda esta secuencia, debería provocar una desaceleración y ralentización económica, que subsiguientemente debería llevar aparejada una ampliación de los spreads de crédito, y un cambio en las políticas monetarias de los Bancos Centrales, ya que previsiblemente, tendrán no solo que empezar a parar las subidas de tipos, sino que es muy probable que se vean obligados a empezar a bajarlos el año que viene para volver a dar dinamismo a la economía. Ante este contexto futuro, hemos optado por extremar la cautela en el crédito, reduciendo la exposición al high Yield por debajo del 10%, y nos hemos centrado en el IG de calidad, priorizando los nombres más solventes y con balances más sólidos. En cuanto a la duración, al haber ido aumentándola, con la visión de poder beneficiarnos del cambio de sesgo en las políticas monetarias de los Bancos Centrales, ya que tarde o temprano tendrán que revertir la actual política de endurecimiento de tipos y restrictiva, y aplicar a futuro políticas más laxas y expansivas para dinamizar la economía.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936015 - Bonos ABANCA COPR BANCARIA 4,625 2030-04-07	EUR	0	0,00	665	2,35
ES0224244097 - Bonos MAPFRE 4,125 2028-09-07	EUR	468	1,26	456	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		468	1,26	1.121	3,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		468	1,26	1.121	3,97
ES00000121G2 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	1.535	4,14	0	0,00
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.418	5,02
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.535	4,14	1.418	5,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.003	5,40	2.539	8,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.003	5,40	2.539	8,98
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,875 2026-06-23	GBP	0	0,00	770	2,72
XS1886478806 - Bonos AEGON 2,812 2029-04-15	EUR	629	1,69	655	2,32
XS1843443513 - Bonos ALTRIA 1,700 2025-06-15	EUR	761	2,05	0	0,00
DE000A1YQC29 - Bonos ALLIANZ AG 4,750 2023-10-24	EUR	0	0,00	501	1,77
USG0446NAN42 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 2,000 2027-09-11	USD	173	0,47	0	0,00
XS2537060746 - Bonos ARCELOR 4,875 2026-09-26	EUR	817	2,20	0	0,00
XS1069439740 - Bonos AXA 3,875 2025-10-08	EUR	788	2,12	780	2,76
XS1811435251 - Bonos BANK OF AMERICA 1,662 2027-04-25	EUR	0	0,00	451	1,59
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	285	0,77	0	0,00
XS2077670342 - Bonos BAYER 3,125 2027-08-12	EUR	87	0,23	0	0,00
XS2534785865 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2027-09-20	EUR	581	1,57	0	0,00
XS1562614831 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2027-02-10	EUR	976	2,63	988	3,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013408960 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,750 2029-03-15	EUR	870	2,34	873	3,09
XS1968814332 - Bonos BAWAG GROUP 2,375 2024-03-26	EUR	462	1,24	469	1,66
DE000BHY0BP6 - Bonos BERLIN HYP AG 1,000 2026-02-05	EUR	454	1,22	0	0,00
XS2178043530 - Bonos BANK OF IRELAND 3,750 2060-11-19	EUR	0	0,00	784	2,77
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,400 2024-08-25	USD	316	0,85	346	1,22
US064159VJ25 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 1,225 2025-06-04	USD	434	1,17	446	1,58
XS1637863629 - Bonos BP AMOCO PLC 1,077 2025-06-26	EUR	570	1,54	564	2,00
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	965	2,60	971	3,44
XS2193662728 - Bonos BP AMOCO PLC 3,625 2029-03-22	EUR	87	0,24	0	0,00
XS1720922175 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	476	1,28	0	0,00
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	82	0,22	613	2,17
US20030NDZ15 - Bonos COMCAST CORPORATION 2,625 2025-11-07	USD	277	0,75	284	1,01
XS2032657608 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,000 2024-07-19	EUR	951	2,56	885	3,13
USU2339CC02 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 1,750 2025-08-03	USD	263	0,71	270	0,95
DE000DB7XJP9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,125 2025-03-17	EUR	280	0,75	0	0,00
XS2545259876 - Bonos DELL INC 4,500 2027-10-18	EUR	606	1,63	0	0,00
DE000A3H2X99 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02	EUR	520	1,40	0	0,00
US279158AL39 - Bonos ECOPETROL SA 2,687 2026-03-26	USD	44	0,12	0	0,00
FR0013534351 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 2,875 2026-12-15	EUR	171	0,46	0	0,00
USN30707AM05 - Bonos ENEL 1,325 2024-09-10	USD	526	1,42	357	1,26
FR0012602761 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,000 2026-03-13	EUR	645	1,74	643	2,28
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS 3,875 2027-09-20	EUR	691	1,86	574	2,03
XS2196334671 - Bonos GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	132	0,35	0	0,00
XS2291819980 - Bonos GAZPROM 1,475 2029-01-27	USD	237	0,64	0	0,00
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	635	1,71	448	1,59
XS1792505866 - Bonos GENERAL MOTORS 1,694 2025-03-26	EUR	764	2,06	0	0,00
XS1529515584 - Bonos HEIDELBERGCEMENT FIN 1,500 2025-02-07	EUR	335	0,90	0	0,00
DE000A2LQ5M4 - Bonos HOCHTIEF AG 1,750 2025-04-03	EUR	97	0,26	0	0,00
XS1298431104 - Bonos HSBC ASSET MANAGEMENT 3,000 2023-09-29	EUR	804	2,17	800	2,83
XS1375841233 - Bonos IBM 1,125 2024-09-06	EUR	384	1,03	0	0,00
XS1558013360 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 1,375 2025-01-27	EUR	667	1,80	0	0,00
XS1909186451 - Bonos ING BANK 2,500 2030-11-15	EUR	642	1,73	635	2,25
XS1493322355 - Bonos ENI ENTE NAZIONALE I 0,625 2024-09-19	EUR	474	1,28	476	1,68
XS1835955474 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,812 2029-03-12	EUR	0	0,00	798	2,83
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,236 2025-06-27	EUR	457	1,23	479	1,70
XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2025-12-16	EUR	376	1,01	0	0,00
XS2235986929 - Bonos MONDELEZ INTERNATIONAL 0,000 2026-09-22	EUR	352	0,95	0	0,00
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	464	1,25	0	0,00
XS1843443190 - Bonos ALTRIA 2,200 2027-04-15	EUR	650	1,75	0	0,00
XS1603892149 - Bonos MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	920	2,48	917	3,24
XS1725580465 - Bonos INORDEA 3,500 2025-03-12	EUR	934	2,52	934	3,30
US780099CK11 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 2,000 2025-08-10	USD	538	1,45	553	1,96
FR0013323326 - Bonos PEUGEOT 2,000 2024-12-20	EUR	97	0,26	0	0,00
XS2035474555 - Bonos PHILIPS MORRIS 1,450 2039-05-01	EUR	123	0,33	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 2,187 2027-06-29	EUR	350	0,94	357	1,26
XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2025-03-02	EUR	952	2,57	948	3,35
XS1048529041 - Bonos SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	483	1,30	486	1,72
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 4,500 2025-03-25	EUR	197	0,53	0	0,00
XS1854830889 - Bonos K+S AG 3,250 2024-04-18	EUR	99	0,27	0	0,00
FR0013518057 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 1,250 2030-06-12	EUR	403	1,09	397	1,40
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK CORPORATION 1,562 2025-06-21	EUR	94	0,25	0	0,00
XS1480699641 - Bonos STANDARD CHARTERED 2,150 2027-02-19	USD	436	1,17	446	1,58
XS2325733413 - Bonos FIAT 0,625 2026-12-30	EUR	612	1,65	602	2,13
XS2066392452 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINA 0,632 2029-10-23	EUR	402	1,08	396	1,40
XS1395057430 - Bonos TELSTRA CORP LTD 1,125 2026-04-14	EUR	277	0,75	0	0,00
US87264ACA16 - Bonos T-MOBILE USA INC 1,025 2027-12-15	USD	40	0,11	0	0,00
XS1619015719 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 3,312 2023-06-03	EUR	0	0,00	779	2,75
XS2348710562 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,991 2026-06-03	USD	323	0,87	320	1,13
FR00140007L3 - Bonos VEOLIA 2,500 2029-01-20	EUR	83	0,22	0	0,00
XS1888180640 - Bonos VODAFONE 6,250 2024-07-03	USD	186	0,50	0	0,00
XS2282094494 - Bonos VOLKSWAGEN 0,250 2026-01-12	EUR	532	1,43	0	0,00
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,500 2027-05-24	EUR	898	2,42	893	3,16
XS2283177561 - Bonos ZURICH FINANCIAL SER 3,000 2031-01-19	USD	575	1,55	574	2,03
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>31.812</b>	<b>85,70</b>	<b>24.463</b>	<b>86,56</b>
XS2125914593 - Bonos ABBVIE INC 1,250 2024-06-01	EUR	389	1,05	0	0,00
XS1959498160 - Bonos FORD 3,021 2024-03-06	EUR	345	0,93	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>734</b>	<b>1,98</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>32.546</b>	<b>87,67</b>	<b>24.463</b>	<b>86,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>32.546</b>	<b>87,67</b>	<b>24.463</b>	<b>86,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>32.546</b>	<b>87,67</b>	<b>24.463</b>	<b>86,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>34.548</b>	<b>93,07</b>	<b>27.003</b>	<b>95,54</b>

Notas: El periodo 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 1.535.397,42 eur, lo que supone 4,14 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido SINGULAR BANK. Como garantía la IIC ha obtenido 1.497.000,00 eur nominales de ES00000121G2 REPO BONO ESTADO ESPANA 4.8% 31/01/2024 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 29931,73 eur, 0,08 % del patrimonio al cierre del semestre.