

SWM ESTRATEGIA RENTA VARIABLE,FI

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: SINGULAR BANK

Grupo Depositorio: SINGULAR BANK

Rating Depositorio: n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/12/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: medio bajo, 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir entre 0% y 100% de su patrimonio en IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo tendrá una exposición directa o indirecta entre el 50% y 100% en Renta Variable de alta/media capitalización y el resto en activos de Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No

existe predeterminación respecto a la distribución de activos por tip de emisor (público o privado), divisa o sector económico.

Al menos el 85% de la exposición total se invertirá en emisores/mercado de OCDE, pudiendo invertir el resto en emisores/mercados emergentes. La calidad crediticia de la emisiones renta fija en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por algunas de las principales agencias de calificación crediticia del mercado o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera no excederá de 5 años.

Directamente solo se utilizarán derivados cotizados en mercados organizados de derivados aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

La exposición máxima a riesgo divisa será del 75% de la exposición total.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,25	0,89	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	0,74	0,51	0,90

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	1.035.058,22	1.008.858,12	100,00	95,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	1.047.088,50	929.617,40	25,00	23,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	7.517	6.807	7.246	9.117
CLASE Z	EUR	7.872	6.475	4.249	4.419

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	7,2628	6,7469	5,9977	5,3483
CLASE Z	EUR	7,5183	6,9653	6,1582	5,4632

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62	0,66	1,28	0,62	0,66	1,28	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,32	0,69	1,01	0,32	0,69	1,01	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,65	6,88	0,72	3,64	7,12	12,49	12,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	15-05-2026	-1,46	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,97	08-04-2026	1,97	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,11	7,68	8,52	7,20	6,63	9,89	7,09		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37	5,34	5,19	5,19	5,19	5,17		

(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.

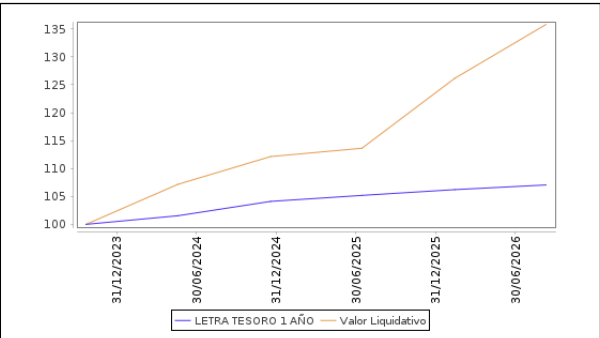
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,35	0,35	1,41	1,26	1,01	0,66

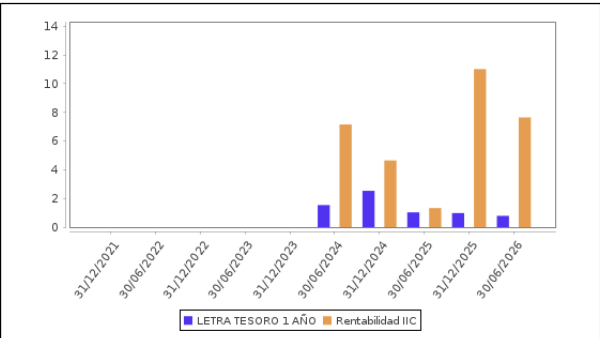
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,94	7,03	0,85	3,79	7,27	13,11	12,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	15-05-2026	-1,46	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,97	08-04-2026	1,97	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,11	7,68	8,53	7,21	6,63	9,90	7,09		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,35	5,35	5,32	5,16	5,17	5,16	5,15		

(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.

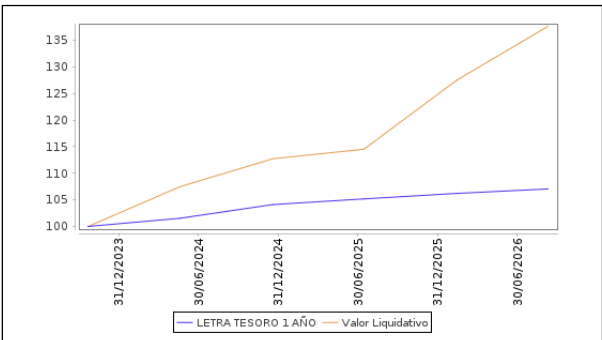
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,82	0,76	0,59	0,41

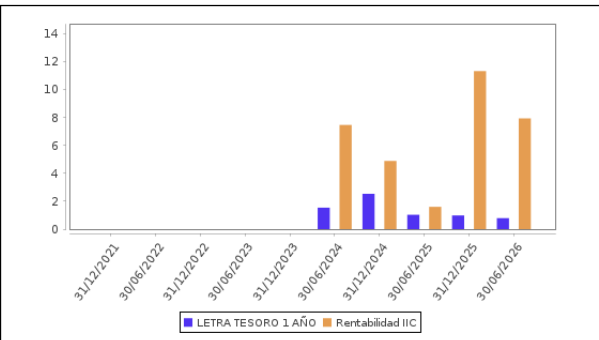
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.329.271	23.426	4,97

*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	14.621	95,00	12.585	94,75
* Cartera interior	725	4,71	1.068	8,04
* Cartera exterior	13.892	90,27	11.516	86,70
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	789	5,13	772	5,81
(+/-) RESTO	-21	-0,14	-75	-0,56
TOTAL PATRIMONIO	15.390	100,00 %	13.282	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.282	12.228	13.282	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,28	-2,26	7,28	-460,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,47	10,50	7,47	274,97
(+) Rendimientos de gestión	8,85	12,13	8,85	115,70
+ Intereses	0,08	0,03	0,08	182,04
+ Dividendos	0,82	0,66	0,82	37,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,02	-0,01	-141,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,38	5,91	1,38	-73,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,94	-0,74	-0,94	41,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,42	6,17	7,42	34,36
± Otros resultados	0,10	0,08	0,10	35,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,63	-1,38	159,27
- Comisión de gestión	-1,14	-1,44	-1,14	-11,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	114,42
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,12	-0,16	45,58
(+) 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)	15.390	13.282	15.390	

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

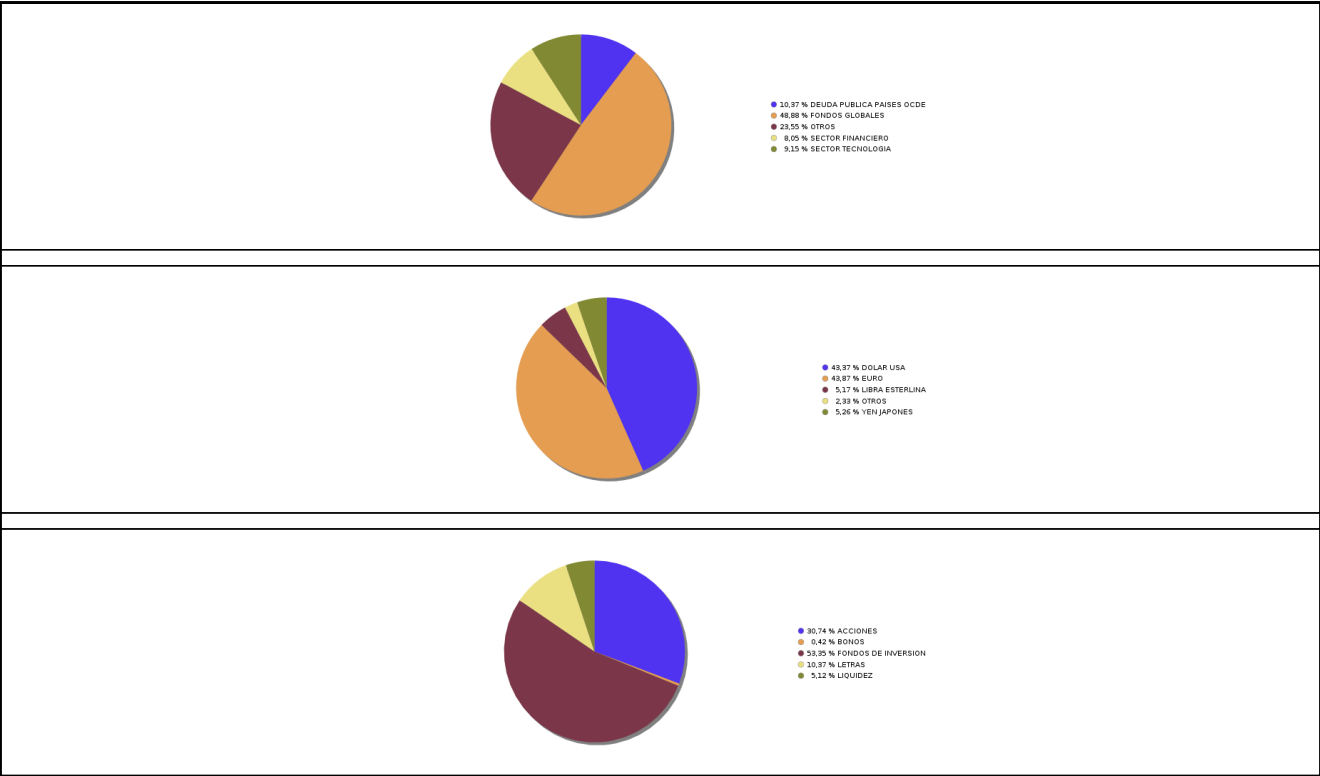
3. Inversiones financieras

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 RV COTIZADA	222	1,44	518	3,90
TOTAL RENTA VARIABLE	222	1,44	518	3,90
TOTAL IIC	503	3,27	551	4,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	725	4,71	1.068	8,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.658	10,77	66	0,50
TOTAL RENTA FIJA	1.658	10,77	66	0,50
TOTAL RV COTIZADA	4.512	29,32	3.578	26,94
TOTAL RENTA VARIABLE	4.512	29,32	3.578	26,94
TOTAL IIC	7.712	50,11	7.841	59,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.882	90,20	11.485	86,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.607	94,92	12.554	94,52

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	558	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	571	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	594	Cobertura
Total subyacente renta variable		1723	
TOTAL DERECHOS		1723	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	491	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	511	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	534	Inversión
Total subyacente renta variable		1536	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	3.525	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3525	
TOTAL OBLIGACIONES		5061	

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

j.) Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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

	SI	NO
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 las 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 3.082,56 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 28 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.449 miles de euros. Esta operación ha supuesto una comisión del 0,0082% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

El mercado ya descuenta que el BCE elevará este año su tipo efectivo al menos 50 puntos básicos y que la Reserva Federal difícilmente podrá recortar más los tipos. Este cambio de expectativas ha desplazado al alza las curvas de tipos y explica el discreto comportamiento de la renta fija en la primera parte del año. Aun así, el aumento de las rentabilidades ofrece una oportunidad para invertir la liquidez y los fondos monetarios en el tramo corto (1-3 años) de la deuda pública, ya que permite capturar los niveles actuales de rentabilidad tanto si las subidas finalmente se producen como si posteriormente se revierten o incluso no llegan a materializarse.

Los mercados de crédito mantienen unas dinámicas técnicas y fundamentales favorables. La elevada demanda está absorbiendo sin dificultad el incremento de emisiones, especialmente en Estados Unidos por parte de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el temor a un contagio sistémico derivado de la deuda privada se ha moderado. No obstante, los diferenciales presentan un riesgo asimétrico al alza, por lo que sigue siendo aconsejable concentrar la exposición en emisores de mayor calidad crediticia y en vencimientos cortos e intermedios.

En el mercado de divisas, la reducción del diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos apunta a una depreciación gradual del dólar. Se espera que el tipo de cambio permanezca durante algunos meses en el rango de 1,15-1,20 EUR/\$, con un nivel de equilibrio cercano a 1,18 a finales de año y una evolución hacia 1,20 a lo largo de 2027. En cualquier caso, dado el papel del dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre geopolítica y energética, resulta prudente mantener cubierta únicamente una parte de la exposición derivada de la renta variable estadounidense.

No se aprecia una inflexión en el sólido crecimiento de los beneficios empresariales. De hecho, la aceleración de los resultados, especialmente en el sector tecnológico, ha permitido moderar las valoraciones bursátiles. En este contexto, se estima un potencial de revalorización para la renta variable del 7%-9% en los próximos doce meses, a pesar de una posible compresión moderada de múltiplos provocada por unos tipos de interés elevados durante más tiempo y un ligero aumento de las primas de riesgo. Todo ello justifica mantener una exposición a renta variable, al menos, en línea con la asignación

estratégica de cada cartera, aprovechando las correcciones para incrementar posiciones.

Desde un punto de vista temático, seguimos siendo favorables al sector tecnológico, con especial relevancia de la cadena de valor de Asia Emergente. Asimismo, continuamos viendo un importante recorrido en los sectores que hacen posible el despliegue de la inteligencia artificial, especialmente las infraestructuras y la electrificación necesarias para el desarrollo de centros de datos.

En materias primas, preferimos una exposición indirecta a través de compañías mineras diversificadas. En el caso del oro, consideramos razonable esperar a que su precio se estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

El fondo SWM Estrategia Renta Variable, ha cerrado el semestre con rentabilidades superiores al 9 %. El mandato de este vehículo permite moverse en unos rangos de bolsa entre el 50 y 100 % del peso, lo cual nos permite amoldar con rapidez los niveles de riesgo del entorno en el fondo. Actualmente contamos con 37 puntos de la cartera invertidos en acciones, buscando el extra de rentabilidad frente a un índice, teniendo el peso restante invertido en ETF's temáticas. A su vez, el vehículo cuenta con un bono vivo de Russian Railways, anterior al 2022, donde seguimos cobrando cupones anuales.

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, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 15.389.724 EUR, correspondiendo 7.517.377 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 7.872.347 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 710.720 EUR en la clase A y un incremento de 1.397.301 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 100 en la clase A y de 25 en la clase Z, aumentando en 5 partícipes en la clase A y aumentando en 2 partícipes en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,7% en la clase A y de 0,4% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IIC cero.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 7,65% en el caso de la clase A y de un 7,94% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el primer semestre de este año, se ha mantenido una rotación considerable en la cartera, centrándose en su caso en la parte de contado, aprovechando la volatilidad del mercado para realizar rotaciones sectoriales y geográficas. Se reduce exposición en posiciones con importantes revalorizaciones, como Estados Unidos con el S&P500 y Japón. También se reduce el sector energía, y se recogen beneficios en mercado emergente. Por el lado de las compras, tendríamos nombres como Alibaba, Novo Nordisk, Bristol Myers, Meta, Nvidia o Nike entre otros. La remuneración de la tesorería se hace efectiva con letras del tesoro.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -133.540 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

Activos con Rating HY. El fondo mantiene un porcentaje de un 0,42% en el valor XS1843437036 RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27 que ha experimentado una bajada sobrevenida en el rating, quedando por debajo del rating mínimo establecido en el folleto. El activo se encuentra bloqueado por el conflicto de Rusia con Ucrania. Inversión realizada antes de que comenzara el conflicto.

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.

No ha habido inversiones dudosas, morosas o en litigio en el periodo.

La IIC mantiene una inversión del 0,42% del patrimonio en el activo XS1843437036 (RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27), que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 8,05% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 30,76% en renta variable, lo que implica una

disminución del 0,07% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Un 10,77% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, Singular AM puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 360.000 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.

El coste del servicio de análisis soportado por SWM ESTRATEGIA RENTA VARIABLE FI, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 1.789 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el primer semestre han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos una segunda mitad de año, con volatilidades por encima de la media de los dos últimos años, convirtiendo a este tipo de vehículos en una forma de inversión sin mucha beta, pero que con la parte de stock picking se busca generar alfa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	110	0,83
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	134	0,87	107	0,81
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	0	0,00	89	0,67
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	159	1,20
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	88	0,57	52	0,39
TOTAL RV COTIZADA		222	1,44	518	3,90
TOTAL RENTA VARIABLE		222	1,44	518	3,90
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	503	3,27	551	4,15
TOTAL IIC		503	3,27	551	4,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		725	4,71	1.068	8,04
FR0129437556 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,215 2026-08-26	EUR	796	5,17	0	0,00
FR0129132728 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,194 2026-07-15	EUR	298	1,94	0	0,00
FR0129132728 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,160 2026-07-15	EUR	299	1,94	0	0,00
FR0129132728 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,145 2026-07-15	EUR	199	1,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.593	10,35	0	0,00
XS1843437036 - Bonos RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	0	0,00	66	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	66	0,50
XS1843437036 - Bonos RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	65	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		65	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.658	10,77	66	0,50
TOTAL RENTA FIJA		1.658	10,77	66	0,50
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	119	0,77	107	0,80
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	0	0,00	85	0,64
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	45	0,29	74	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF0L3536 - Acciones ALLIED IRISH	EUR	51	0,33	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	336	2,18	250	1,88
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	469	3,05	400	3,01
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	344	2,24	184	1,39
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA PLC	GBP	75	0,49	0	0,00
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	0	0,00	111	0,84
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	131	0,85	66	0,49
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	112	0,73	110	0,82
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	29	0,19	0	0,00
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS	USD	50	0,33	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	88	0,57	0	0,00
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	41	0,31
US29364G1031 - Acciones ENTERGY CORPORATION	USD	0	0,00	39	0,30
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP.	USD	72	0,47	61	0,46
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	99	0,64	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	0	0,00	186	1,40
US4385162056 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	98	0,64	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	73	0,47	0	0,00
GB00B17BBQ50 - Acciones INVESTEC	GBP	70	0,45	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	112	0,72	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	183	1,19	175	1,32
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	58	0,38	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	77	0,50	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	73	0,47	97	0,73
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	68	0,45	0	0,00
DK0010244508 - Acciones MOELLER-MAERSK	DKK	0	0,00	98	0,74
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	90	0,58	85	0,64
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	108	0,70	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	84	0,55	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	88	0,57	32	0,24
US68902V1070 - Acciones OTIS WORLDWIDE	USD	63	0,41	0	0,00
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0	0,00	90	0,67
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECH	USD	61	0,40	0	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	30	0,19	94	0,71
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	126	0,82	127	0,96
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	135	0,88	200	1,50
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	141	1,06
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	144	0,94	0	0,00
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	0	0,00	66	0,50
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	96	0,62	158	1,19
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	75	0,49	83	0,62
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	27	0,17	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	102	0,66	94	0,71
US8636671013 - Acciones STRYKER CORPORATION	USD	83	0,54	0	0,00
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE	EUR	88	0,57	69	0,52
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	74	0,48	91	0,69
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	63	0,41	70	0,52
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	60	0,39	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	84	0,55	0	0,00
GB00BVG8Y890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	0	0,00	96	0,72
TOTAL RV COTIZADA		4.512	29,32	3.578	26,94
TOTAL RENTA VARIABLE		4.512	29,32	3.578	26,94
IE000PMX0MW6 - Participaciones AMUNDI	EUR	281	1,82	249	1,88
IE0002J5B20 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	268	1,74	299	2,25
FR0011857234 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	374	2,43	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	442	2,87	396	2,98
IE00BFXR7900 - Participaciones KRANESHARES ICAV	EUR	114	0,74	0	0,00
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	56	0,37	152	1,14
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	293	1,90	317	2,39
IE00B652H904 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	396	2,57	448	3,37
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	774	5,03	785	5,91
IE00BM8QS095 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	55	0,36	0	0,00
IE00BNGJJT35 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	382	2,48	335	2,52
US4642875151 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	79	0,52	0	0,00
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	481	3,12	540	4,07
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	501	3,26	457	3,44
IE00B0M63060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	516	3,35	372	2,80
DE000A0H08R2 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	148	1,11
LU0533032859 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	97	0,63	0	0,00
IE00BM67HM91 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	466	3,51
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.046	6,80	1.161	8,74
IE00B5M1WJ87 - Participaciones SPDR FUND	EUR	585	3,80	686	5,16
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	451	2,93	629	4,73
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	523	3,40	401	3,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		7.712	50,11	7.841	59,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.882	90,20	11.485	86,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.607	94,92	12.554	94,52

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.

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.