

SWM GLOBAL FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 61

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: 11/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

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

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

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

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

Renta Fija: La calidad crediticia de las emisiones de renta fija en el momento de la compra será al menos media (min BBB-/Baa3)

otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia del mercado o la calidad de España en cada momento si fuera inferior y un máximo del 40% de las emisiones de baja calificación (inferior BBB-/Baa3). De haber bajadas sobrevenidas, las posiciones afectadas podrán mantenerse puntualmente en cartera, siendo el objetivo del fondo mantener la calidad crediticia descrita. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 2 y 5 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,24	0,30	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	1,09	0,62	1,18

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 I	10.132,82	10.132,83	66,00	67,00	EUR	0,00	0,00	25.000.000,00 Euros	NO
CLASE A	1.276.616,95	1.216.927,57	438,00	410,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	244.755,35	229.848,92	53,00	50,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	407	395	366	354
CLASE A	EUR	47.856	44.379	44.887	48.186
CLASE Z	EUR	10.411	9.487	2.516	3.544

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	40,1277	38,9397	36,1060	34,1145
CLASE A	EUR	37,4867	36,4681	33,9836	32,2314
CLASE Z	EUR	42,5343	41,2751	38,2724	36,1760

(*)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 I	al fondo	0,27	0,27	0,54	0,27	0,27	0,54	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,55	0,25	0,80	0,55	0,25	0,80	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,27	0,27	0,54	0,27	0,27	0,54	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,05	3,18	-0,12	1,47	3,18	7,85	5,84		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	15-05-2026	-0,70	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	08-04-2026	0,97	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	3,74	3,67	3,83	2,50	2,39	3,43	2,74		
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)	3,43	3,43	3,40	3,36	3,48	3,36	4,46		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

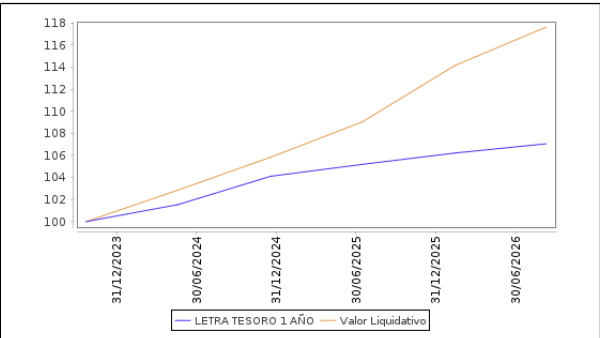
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,20	0,80	0,82	0,85	0,98

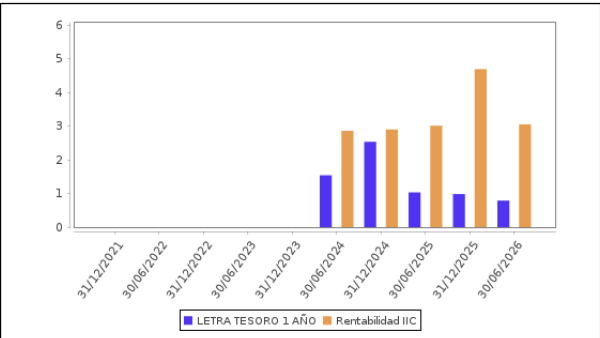
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,79	3,06	-0,26	1,34	3,04	7,31	5,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	15-05-2026	-0,71	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	08-04-2026	0,97	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	3,75	3,67	3,85	2,49	2,40	3,43	2,76		
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)	3,45	3,45	3,42	3,38	3,50	3,38	4,48		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

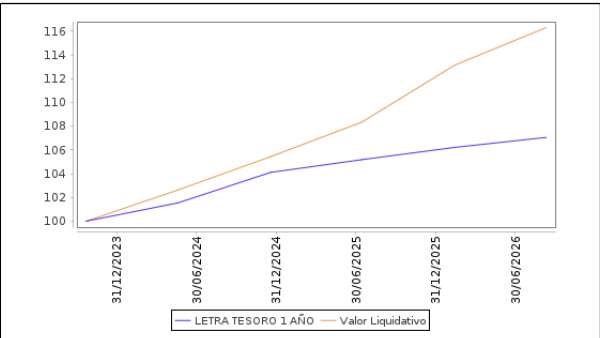
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,34	1,35	1,27	1,10	1,23

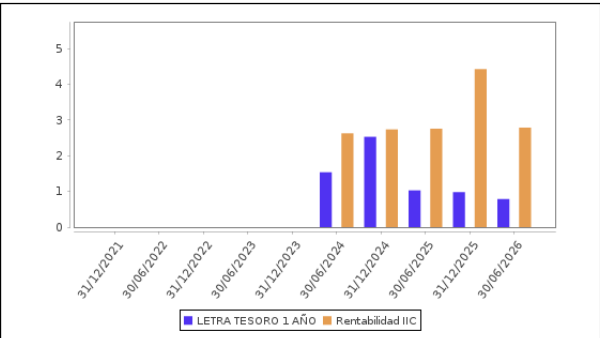
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,05	3,18	-0,13	1,47	3,18	7,85	5,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	15-05-2026	-0,71	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	08-04-2026	0,97	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	3,75	3,67	3,85	2,50	2,39	3,45	2,73		
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)	3,42	3,42	3,39	3,35	3,47	3,35	4,45		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

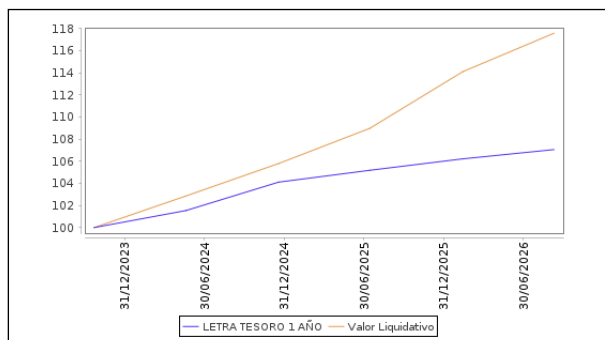
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,20	0,80	0,82	0,72	0,81

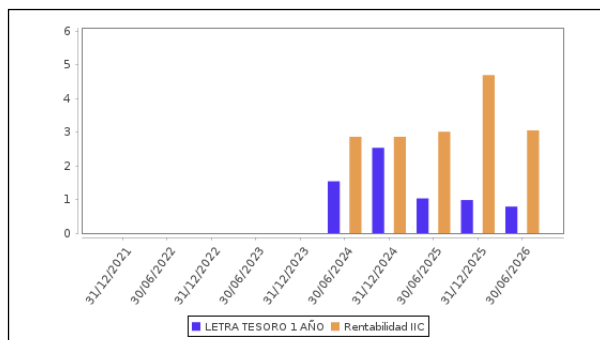
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	57.126	97,36	52.822	97,35
* Cartera interior	7.463	12,72	6.737	12,42
* Cartera exterior	49.201	83,86	45.713	84,25
* Intereses de la cartera de inversión	462	0,79	372	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.640	2,80	1.654	3,05
(+/-) RESTO	-92	-0,16	-215	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	58.673	100,00 %	54.261	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)	54.261	48.508	54.261	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,03	6,70	5,03	-18,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,80	4,32	2,80	1.218,28
(+) Rendimientos de gestión	3,65	5,31	3,65	1.046,30
+ Intereses	0,85	0,79	0,85	15,58
+ Dividendos	0,29	0,22	0,29	39,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,02	0,14	812,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	2,64	0,78	-68,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	-0,38	-0,55	57,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,09	2,00	2,09	13,30
± Otros resultados	0,05	0,02	0,05	175,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,99	-0,85	171,98
- Comisión de gestión	-0,75	-0,90	-0,75	-10,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	4,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	92,69
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	79,67
(+) 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)	58.673	54.261	58.673	

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

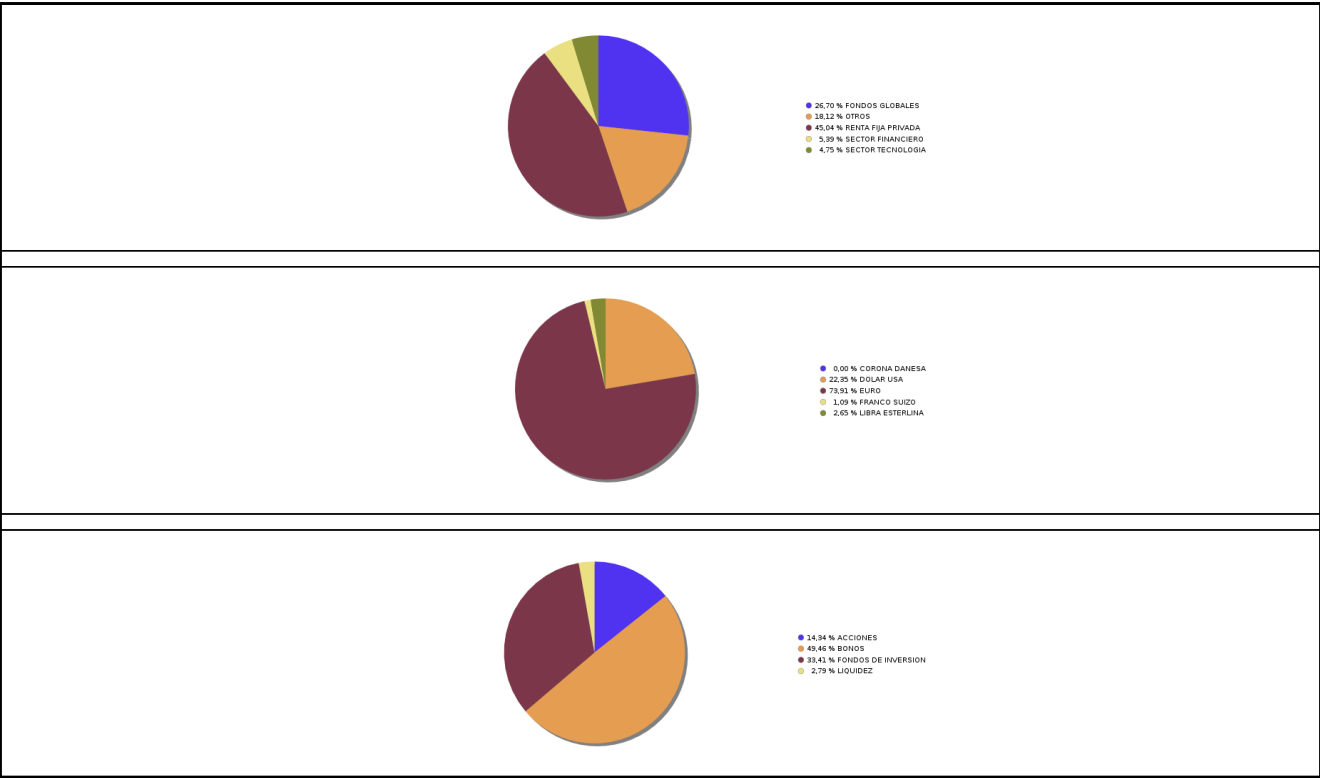
3. Inversiones financieras

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	1.397	2,38	695	1,28
TOTAL RENTA FIJA	1.397	2,38	695	1,28
TOTAL RV COTIZADA	937	1,60	892	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE	937	1,60	892	1,64
TOTAL IIC	5.129	8,74	5.150	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.463	12,72	6.737	12,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.197	46,35	24.985	46,05
TOTAL RENTA FIJA	27.197	46,35	24.985	46,05
TOTAL RV COTIZADA	7.488	12,76	7.164	13,20
TOTAL RENTA VARIABLE	7.488	12,76	7.164	13,20
TOTAL IIC	14.501	24,72	13.529	24,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.186	83,83	45.678	84,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.649	96,55	52.415	96,60

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	560	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	571	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	1.188	Cobertura
Total subyacente renta variable		2318	
TOTAL DERECHOS		2318	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	492	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	511	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	1.069	Inversión
Total subyacente renta variable		2072	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	8.687	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8687	
TOTAL OBLIGACIONES		10759	

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

	SI	NO
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 3.641,83 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se ha efectuado 24 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3.008 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0025% 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 establezca 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 Global Flexible, ha mantenido unos niveles de cobertura constantes a lo largo de todo el segundo semestre, rebajando el peso de divisa no euro, y en menor medida la exposición a bolsa. Respectivamente, cerramos el semestre, ajustado por compra de futuros, con un 10 % de la cartera denominado en dólar, y con un peso en bolsa del 27 % neto de la estrategia de put-spread que se viene realizando. Este, se obtiene comprando valores en directo (acciones) como títulos de ETF, tanto sectoriales y/o geográficas. A su vez, podemos suscribir participaciones de fondos de renta variable. El monto restante de la cartera está dividido en renta fija directo, a través de papel corporativo y gubernamental, junto a ETF's y participaciones de fondos de renta fija.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 58.673.208 EUR, correspondiendo 406.606 EUR al patrimonio contenido en la clase I, 47.856.096 EUR a la clase A y 10.410.506 EUR a la clase Z del fondo. Suponiendo un incremento de 12.037 EUR en la clase I, un incremento de 3.477.092 EUR en la clase A y un incremento de 923.463 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior.. El número de partícipes es de 66 en la clase I, de 438 en la clase A y de 53 en la clase Z, disminuyendo en 1 partícipe en la clase I, aumentando en 28 partícipes en la clase A y aumentando en 3 partícipes en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,38% en la clase I, de 0,66% en la clase A y de 0,38% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,02%.

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 3,05% en el caso de la clase I, de un 2,79% en el caso de la clase A y de un 3,05% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 5,65%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el segundo semestre el del año se ha mantenido una gestión activa en cartera, aprovechando la elevada volatilidad de los mercados, tanto en la renta variable como la fija. Por el lado de la bolsa, hemos recogido beneficios en ASML, Alphabet, JP Morgan, Adidas o Repsol entre otros, comprando Bristol Myers, Uber, Ferrari, Nike, Novo...comprando tecnología y salud. Por el lado de la renta fija, se continúa reforzando la cartera con emisiones de calidad corporativas y gobierno, con una duración equilibrada en la zona de los 2 años. Respecto a la divisa, hemos estado comprados de futuros eur/dol, rebajando peso en bolsa usando el put-spread el índice americano S&P500

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 -311.590 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.

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

La IIC mantiene una inversión del 0,74% del patrimonio en el activo XS2196334671 (GAZPROM 3% 29/06/2027) y un 1,15% del patrimonio en el activo XS2291819980 (GAZPROM 2.95% 27/01/2029), un 0,52% en el activo ES0305229009

(PROSEGUR CASH 3.38% 09/10/2030), que por sus características podrían 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 3,35% 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 14,36% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,49% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Un 67,09% 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 GLOBAL FLEXIBLE FI, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 6.223 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.

De cara al segundo semestre del año, esperamos un entorno de volatilidades más intensas, impulsado por el efecto contagio de la geopolítica en los mercados financieros. El fondo SWM Global Flexible, continuará con una política de neutralidad en exposición a bolsa, renovando las emisiones de renta fija, comprando papel denominado grado de inversión con una duración que esté acotada entre los 2 y los 3 años.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02603063 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,976 2026-03-06	EUR	0	0,00	398	0,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	398	0,73
ES0205046008 - Bonos AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	313	0,53	0	0,00
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	485	0,83	0	0,00
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH SA 3,380 2030-10-09	EUR	297	0,51	296	0,55
ES0200002139 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2030-01-31	EUR	302	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.397	2,38	296	0,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.397	2,38	695	1,28
TOTAL RENTA FIJA		1.397	2,38	695	1,28
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	209	0,36	219	0,40
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	132	0,24
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	358	0,61	0	0,00
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	0	0,00	223	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	149	0,25	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	220	0,38	318	0,59
TOTAL RV COTIZADA		937	1,60	892	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE		937	1,60	892	1,64
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	715	1,22	706	1,30
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	2.663	4,54	2.638	4,86
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.163	1,98	1.243	2,29
ES0176980011 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	588	1,00	563	1,04
TOTAL IIC		5.129	8,74	5.150	9,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.463	12,72	6.737	12,42
US9128283W81 - Bonos US TREASURY 1,375 2028-02-15	USD	1.286	2,19	335	0,62
US912810FB99 - Bonos US TREASURY 3,062 2027-11-15	USD	946	1,61	849	1,56
GB00B16NNR78 - Bonos REINO UNIDO 2,125 2027-07-12	GBP	351	0,60	348	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.582	4,40	1.532	2,82
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,024 2026-01-14	EUR	0	0,00	997	1,84
FR0128838515 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,070 2026-03-25	EUR	0	0,00	497	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.494	2,75
XS2113911387 - Bonos ABERTIS 1,250 2028-02-07	EUR	1.255	2,14	1.246	2,30
FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE 8,125 2028-05-31	EUR	450	0,77	453	0,83
XS2346207892 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	468	0,80	461	0,85
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	0	0,00	506	0,93
XS3374290412 - Bonos BAT INTL FINANCE PLC 3,375 2029-05-11	EUR	301	0,51	0	0,00
XS2534785865 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2027-09-20	EUR	502	0,86	507	0,93
XS1562614831 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2027-02-10	EUR	0	0,00	506	0,93
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	480	0,82	476	0,88
XS2856773606 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 3,807 2029-07-09	EUR	616	1,05	618	1,14
FR00140143T9 - Bonos CREDIT MUTUEL ARKEA 3,128 2030-12-05	EUR	497	0,85	298	0,55
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	408	0,69	409	0,75
XS2932831923 - Bonos DSV 3,125 2028-11-06	EUR	301	0,51	0	0,00
XS2722717472 - Bonos ENBW INTERNATIONAL FJ 3,850 2030-05-23	EUR	308	0,53	312	0,58
FR0013344686 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,375 2028-06-22	EUR	670	1,14	384	0,71
XS2062490649 - Bonos EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-10-09	EUR	481	0,82	482	0,89
AT0000A39UM6 - Bonos ERSTE&STEIERMAR BANK 4,875 2029-01-31	EUR	514	0,88	520	0,96
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS 3,875 2027-09-20	EUR	303	0,52	306	0,56
XS2196334671 - Bonos GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	0	0,00	391	0,72
XS2291819980 - Bonos GAZPROM 1,475 2029-01-27	USD	675	1,15	636	1,17
XS2811096267 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 4,154 2031-04-29	EUR	309	0,53	0	0,00
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	831	1,42	839	1,55
DE000HCB0B44 - Bonos HAMBURG COMMERCIAL B 4,500 2028-07-24	EUR	413	0,70	416	0,77
XS2930118265 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 5,250 2036-10-31	GBP	452	0,77	458	0,84
XS1909186451 - Bonos ING BANK 2,500 2030-11-15	EUR	582	0,99	0	0,00
BE0390268374 - Bonos KBC GROUP NV 3,375 2033-11-24	EUR	493	0,84	494	0,91
XS1843443190 - Bonos ALTRIA 2,200 2027-06-15	EUR	0	0,00	794	1,46
XS2575973776 - Bonos NATIONAL GRID TRANSC 3,875 2029-01-16	EUR	611	1,04	412	0,76
XS1824424706 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	407	0,69	403	0,74
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR 2,500 2029-04-06	EUR	293	0,50	294	0,54
XS3107209259 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 3,500 2028-09-29	EUR	602	1,03	0	0,00
XS2874384279 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,250 2029-08-09	EUR	602	1,03	0	0,00
XS1480699641 - Bonos STANDARD CHARTERED 2,150 2027-02-19	USD	0	0,00	594	1,10
XS2325733413 - Bonos FIAT 0,625 2027-03-30	EUR	0	0,00	560	1,03
FR001400M2F4 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,250 2028-11-22	EUR	315	0,54	317	0,58
XS1439749364 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,625 2028-10-15	EUR	288	0,49	0	0,00
XS2348710562 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,991 2027-06-03	USD	0	0,00	421	0,78
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA 0,250 2028-09-01	EUR	546	0,93	364	0,67
XS2234567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22	EUR	930	1,58	937	1,73
XS2491738949 - Bonos VOLKSWAGEN 3,750 2027-09-28	EUR	915	1,56	920	1,70
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO &CO 1,500 2027-05-24	EUR	0	0,00	490	0,90
XS3127996778 - Bonos WELLS FARGO &CO 2,766 2029-07-23	EUR	297	0,51	0	0,00
XS2859406139 - Bonos ZEGONA COMMUNICATION 3,375 2029-07-15	EUR	315	0,54	317	0,58
XS2079105891 - Bonos ZIMMER BIOMET HOLDIN 1,164 2027-11-15	EUR	387	0,66	389	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.816	30,36	17.930	33,04
XS1627602201 - Bonos AMERICAN INTERNATION 1,875 2027-06-21	EUR	593	1,01	0	0,00
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	519	0,88	0	0,00
XS1562614831 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2027-02-10	EUR	504	0,86	0	0,00
XS1531347661 - Bonos BECTON DICKINSON AND 1,900 2026-12-15	EUR	292	0,50	294	0,54
USP37110AK24 - Bonos EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05	USD	0	0,00	423	0,78
XS2196334671 - Bonos GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	437	0,74	0	0,00
US37045XDK90 - Bonos GENERAL MOTORS 0,750 2026-06-10	USD	0	0,00	504	0,93
XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2026-03-16	EUR	0	0,00	295	0,54
DE000A2YNZW8 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,375 2026-11-08	EUR	293	0,50	294	0,54
XS1843443190 - Bonos ALTRIA 2,200 2027-06-15	EUR	790	1,35	0	0,00
US65339KCS78 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 2,475 2026-01-29	USD	0	0,00	508	0,94
US64110LAN64 - Bonos NETFLIX INC 2,187 2026-11-15	USD	438	0,75	428	0,79
FR001400KXW4 - Bonos RENAULT SA 4,625 2026-10-02	EUR	304	0,52	304	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1480699641 - Bonos STANDARD CHARTERED 2,150 2027-02-19	USD	610	1,04	0	0,00
XS2325733413 - Bonos FIAT 0,625 2027-03-30	EUR	557	0,95	0	0,00
XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2026-10-16	EUR	496	0,85	498	0,92
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,500 2027-05-24	EUR	489	0,83	0	0,00
XS2421006201 - Bonos WESTPAC 0,427 2026-12-14	EUR	479	0,82	481	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.799	11,59	4.029	7,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.197	46,35	24.985	46,05
TOTAL RENTA FIJA		27.197	46,35	24.985	46,05
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	159	0,27	107	0,20
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	0	0,00	169	0,31
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	72	0,12	119	0,22
IE00BF0L3536 - Acciones ALLIED IRISH	EUR	103	0,18	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	504	0,86	437	0,80
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	773	1,32	801	1,48
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	417	0,71	393	0,72
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	602	1,03	461	0,85
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	196	0,33	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	211	0,36	200	0,37
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	57	0,10	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	88	0,15	0	0,00
NL0010583399 - Acciones CORBION V	EUR	0	0,00	56	0,10
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	186	0,32	129	0,24
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	197	0,34	0	0,00
JE00B473BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	0	0,00	326	0,60
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	145	0,25	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	335	0,57	195	0,36
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	401	0,68	521	0,96
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	78	0,13	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	230	0,39	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	474	0,81	598	1,10
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	225	0,38	211	0,39
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	180	0,31	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	274	0,47	235	0,43
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	EUR	84	0,14	0	0,00
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU OYJ	EUR	0	0,00	134	0,25
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	78	0,14
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	211	0,36	212	0,39
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE N.V.	EUR	152	0,26	177	0,33
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	189	0,32	279	0,51
PTZONAM0006 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	0	0,00	201	0,37
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	282	0,52
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	0	0,00	119	0,22
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	69	0,12	113	0,21
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	113	0,19	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	67	0,11	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	341	0,58	315	0,58
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	32	0,05	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	240	0,41	239	0,44
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	84	0,14	0	0,00
GB00BVG890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	0	0,00	56	0,10
TOTAL RV COTIZADA		7.488	12,76	7.164	13,20
TOTAL RENTA VARIABLE		7.488	12,76	7.164	13,20
FR0011857234 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	448	0,76	0	0,00
LU0211300792 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.027	1,75	1.030	1,90
LU0468289250 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	794	1,35	789	1,45
LU1423762613 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.551	2,64	1.551	2,86
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	792	1,35	624	1,15
IE00BF11F565 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	1.629	2,78	1.607	2,96
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	709	1,21	366	0,67
LU1048314196 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	993	1,69	1.000	1,84
IE00BM8QS095 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	277	0,47	0	0,00
IE00BF2FN869 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	313	0,58
US4642875151 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	119	0,20	0	0,00
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	565	0,96	492	0,91
IE00B0M63060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	229	0,39	0	0,00
DE000A0H08R2 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	296	0,55
LU0533032859 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	97	0,16	0	0,00
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	432	0,74	715	1,32
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.635	2,79	1.742	3,21
LU0950668870 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	642	1,09	760	1,40
LU1600334798 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	514	0,88	467	0,86
LU1048315243 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.524	2,60	1.527	2,81
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	523	0,89	250	0,46
TOTAL IIC		14.501	24,72	13.529	24,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.186	83,83	45.678	84,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.649	96,55	52.415	96,60

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.