

SWM ESPAÑA GESTION ACTIVA,FI

Nº Registro CNMV: 2956

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: 31/05/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,24	0,16	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,91	1,15	2,04

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	789.551,63	706.519,30	681,00	646,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	566.029,60	739.492,59	551,00	561,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	21.988	17.747	5.576	4.273
CLASE Z	EUR	16.874	19.825	11.944	8.904

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	27,8491	25,1188	18,4183	16,1323
CLASE Z	EUR	29,8112	26,8093	19,5373	16,9591

(*)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			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67	0,94	1,61	0,67	0,94	1,61	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,35	0,90	1,25	0,35	0,90	1,25	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	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,87	10,15	0,65	6,80	6,58	36,38	14,17	19,26	11,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	04-05-2026	-3,57	03-03-2026	-4,34	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,33	08-04-2026	3,33	08-04-2026	3,41	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,08	13,77	14,36	8,05	8,15	11,68	11,09	11,81	16,94
Ibex-35					9,96	14,09	13,38	14,17	16,67
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63	1,05	0,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,09	7,09	7,20	7,37	9,68	7,37	12,90	12,88	12,69

(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.

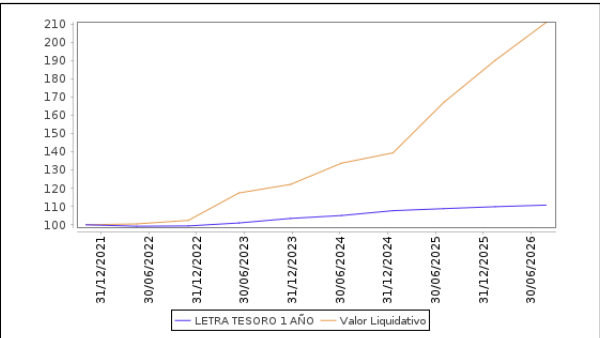
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,37	0,37	0,37	0,37	1,50	1,76	1,77	1,74

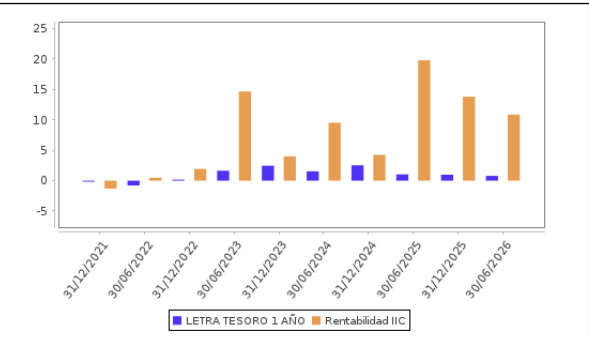
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,20	10,32	0,80	6,96	6,74	37,22	15,20	20,28	11,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	04-05-2026	-3,57	03-03-2026	-4,30	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,33	08-04-2026	3,33	08-04-2026	3,35	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,06	13,78	14,32	8,05	8,17	11,62	11,09	11,81	16,93
Ibex-35					9,96	14,09	13,38	14,17	16,67
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63	1,05	0,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,02	7,02	7,14	7,31	9,62	7,31	12,84	12,82	14,13

(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.

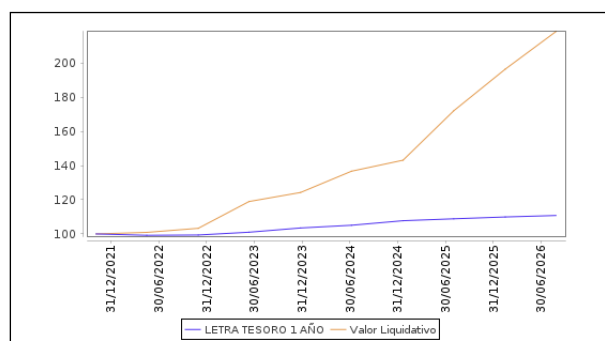
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,20	0,21	0,21	0,21	0,84	0,86	0,91	0,89

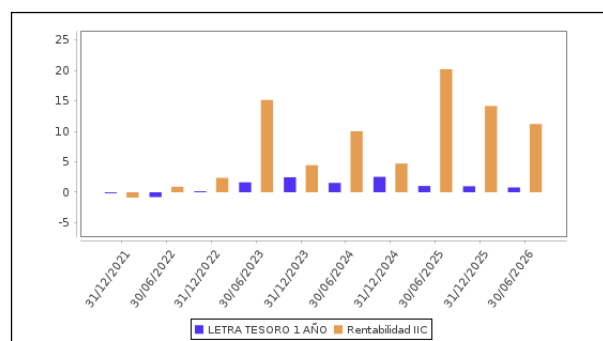
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	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	37.214	95,76	36.070	96,00
* Cartera interior	35.522	91,41	32.798	87,29
* Cartera exterior	1.692	4,35	3.272	8,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.283	3,30	2.131	5,67
(+/-) RESTO	365	0,94	-629	-1,67
TOTAL PATRIMONIO	38.862	100,00 %	37.572	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)	37.572	32.465	37.572	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,79	1,51	-6,79	-583,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,25	13,19	10,25	10,91
(+) Rendimientos de gestión	11,85	15,07	11,85	-61,00
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	-25,95
+ Dividendos	2,16	1,39	2,16	66,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,89	14,58	9,89	-27,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,94	-0,22	-74,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,61	-1,88	-1,61	71,91
- Comisión de gestión	-1,44	-1,69	-1,44	-8,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	98,45
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,11	-14,22
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.862	37.572	38.862	

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

3. Inversiones financieras

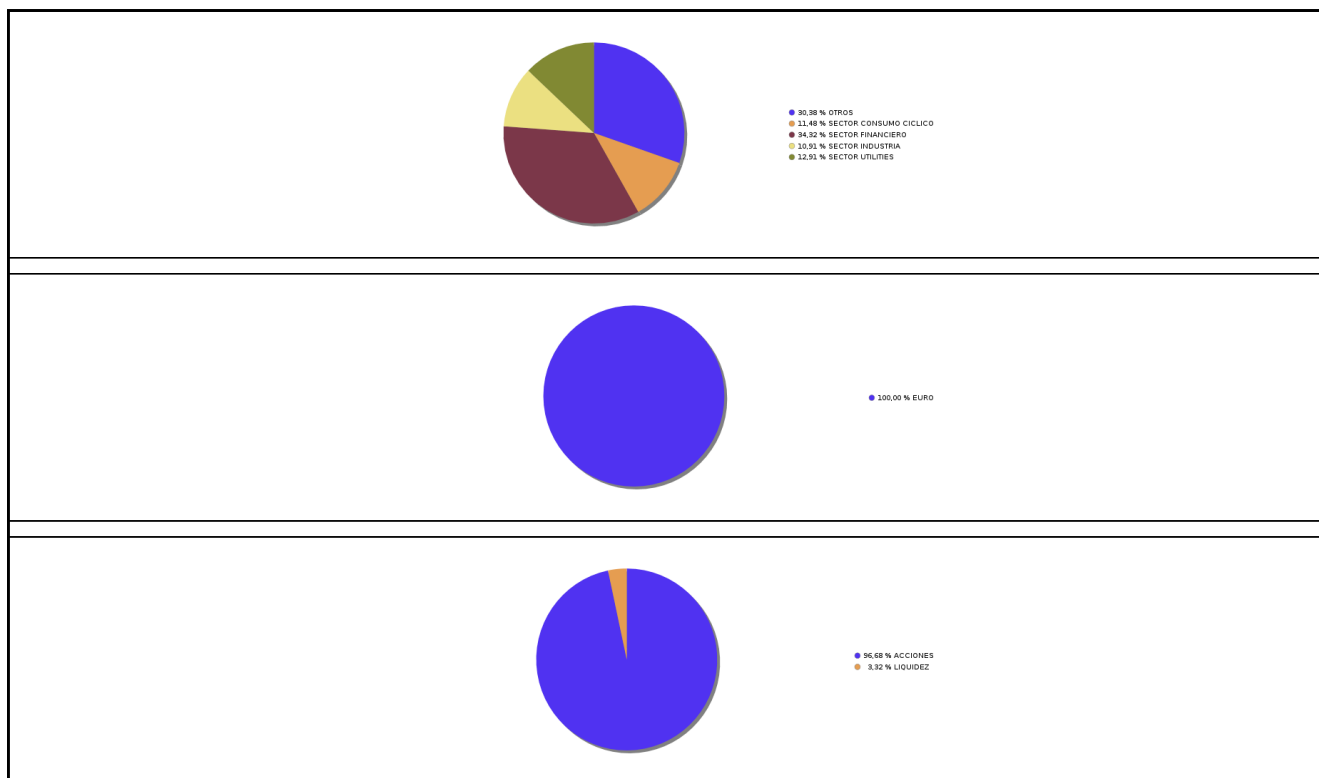
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	35.528	91,42	32.788	87,27
TOTAL RENTA VARIABLE	35.528	91,42	32.788	87,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.528	91,42	32.788	87,27
TOTAL RV COTIZADA	1.692	4,35	3.272	8,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.692	4,35	3.272	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.692	4,35	3.272	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.220	95,78	36.060	95,98

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	1.900	Cobertura
Total subyacente renta variable		1900	
TOTAL OBLIGACIONES		1900	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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
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 5.189,21 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 60 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4.191 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0056% sobre el patrimonio 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.

A finales del semestre pasado y comienzos de este año fiscal, hemos ido comprando valores del sector financiero, reduciendo considerablemente la situación pasada de infraponderación en este sector, dejando el vehículo un par de puntos por debajo del valor índice. Por otro lado, hemos aprovechado para reforzar nombres concretos del sector salud, consumo cíclico y las telecomunicaciones entre otros. Por otro lado, hemos estado sobreponderados en sectores como el tecnológico, inmobiliario y consumo cíclico. Dicho esto, la rentabilidad en la clase mandatada ha sido superior al 10 %.

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, PARTÍCIPIES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 38.862.337 EUR, correspondiendo 21.988.316 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 16.874.021 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 4.241.393 EUR en la clase A y una disminución de 2.951.280 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 681 en la clase A y de 551 en la clase Z, aumentando en 35 partícipes en la clase A y disminuyendo en 10 partícipes en la clase Z. Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,74% 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 10,87% en el caso de la clase A y de un 11,20% en el caso de la clase

Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 11,03%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

A lo largo del segundo semestre, se recogieron beneficios en Indra, previos a la salida de Escribano, y se realizaron operaciones de compra - venta en Amper, Naturgy y Viscofán entre otros. También se recogieron parcialmente beneficios en compañías como Repsol tras el conflicto entre Estados Unidos e Irán, en Endesa, Puig, CAF... Por otro lado, compañías del sector industrial, como es el caso de ACS y Ferrovial, con unos retornos muy buenos en el año, junto a unas valoraciones difícilmente sostenibles a estos precios, nos permiten vender parcialmente. Por otro lado, en las compras, se refuerzan las apuestas del vehículo, con Cellnex, Redeia y Grifols.

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 -83.278 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

Limitación máxima de inversión en un mismo emisor, supera el máximo (10%) Incumple ligeramente con un 10,33% para el emisor Grupo Santander. Incumplimiento sobrevenido que se encuentra en proceso de resolución.

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.

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 12,19% 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 95,78% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,2% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior.

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 ESPAÑA GESTION ACTIVA FI, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 5.493 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, esperamos un mercado exigente con las altas valoraciones del sector bancario, con inversores resguardándose en sectores más defensivos como son las utilities y salud. Respecto al fondo SWM España, esperamos seguir con la misma tónica positiva del primer semestre, apoyándonos en el stock picking, junto a una gestión activa del vehículo que nos permita generar alfa. Esperamos entornos de volatilidades por encima de las medias del año pasado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	567	1,46	823	2,19
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	64	0,17	467	1,24
ES0105046017 - Acciones AENA SA	EUR	853	2,20	238	0,63
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.022	2,63	817	2,17
ES0109260531 - Acciones AMPER SA	EUR	0	0,00	519	1,38
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	286	0,74	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	775	1,99	538	1,43
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	842	2,17	142	0,38
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	2.952	7,60	2.807	7,47
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	4.012	10,32	3.424	9,11
ES0121975009 - Acciones CAF	EUR	309	0,80	471	1,25
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	968	2,49	1.372	3,65
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	480	1,23	413	1,10
ES0105884011 - Acciones CIRSA ENTERPRISES SA	EUR	400	1,03	370	0,98
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.477	6,37	1.776	4,73
ES0126775008 - Acciones DIA	EUR	0	0,00	366	0,97
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	99	0,25	650	1,73
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	594	1,53	592	1,57
ES0130625512 - Acciones GRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	627	1,61	577	1,54
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	698	1,80	858	2,28
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	356	0,92	0	0,00
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	330	0,85	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	387	1,00	481	1,28
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	1.501	3,86	1.338	3,56
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	2.293	5,90	1.939	5,16
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	2.811	7,23	3.042	8,10
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	1.035	2,66	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	850	2,19	765	2,04
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	0	0,00	428	1,14
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	706	1,82	497	1,32
ES0105251005 - Acciones INEINOR HOMES SLU	EUR	600	1,55	0	0,00
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	565	1,45	1.219	3,25
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	1.057	2,72	728	1,94
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	550	1,42	1.035	2,76
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEU ROVI SA	EUR	607	1,56	0	0,00
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA SA	EUR	0	0,00	238	0,63
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.055	2,71	996	2,65
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	620	1,59	517	1,38
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	1.310	3,37	1.389	3,70
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO SA	EUR	468	1,20	425	1,13
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	170	0,44	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	234	0,60	534	1,42
TOTAL RV COTIZADA		35.528	91,42	32.788	87,27
TOTAL RENTA VARIABLE		35.528	91,42	32.788	87,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.528	91,42	32.788	87,27
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	841	2,16	804	2,14
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	469	1,25
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	185	0,49
PTEDPOAM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	626	1,67
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	851	2,19	785	2,09
PTZON0AM0006 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	0	0,00	402	1,07
TOTAL RV COTIZADA		1.692	4,35	3.272	8,71
TOTAL RENTA VARIABLE		1.692	4,35	3.272	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.692	4,35	3.272	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.220	95,78	36.060	95,98
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - Acciones ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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