

## SWM GLOBAL FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 61

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** SINGULAR BANK      **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK      **Rating Depositario:** n.d.

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

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

### Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

### Correo Electrónico

info@singularam.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,37           | 0,26             | 0,37 | 0,39 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,27           | 1,66             | 1,27 | 1,81 |

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 | 10.132,83             | 10.132,83        | 67,00            | 67,00            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 25.000.000,00 Euros | NO                    |
| CLASE A | 1.240.240,30          | 1.320.840,95     | 394,00           | 415,00           | EUR    | 0,00   | 0,00             |                     | NO                    |
| CLASE Z | 122.243,74            | 65.744,44        | 38,00            | 32,00            | EUR    | 0,00   | 0,00             |                     | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR    | 377                  | 366            | 354            | 842            |
| CLASE A | EUR    | 43.312               | 44.887         | 48.186         | 33.718         |
| CLASE Z | EUR    | 4.819                | 2.516          | 3.544          | 3.012          |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR    | 37,1940              | 36,1060        | 34,1145        | 31,5767        |
| CLASE A | EUR    | 34,9219              | 33,9836        | 32,2314        | 29,9095        |
| CLASE Z | EUR    | 39,4247              | 38,2724        | 36,1760        | 33,4403        |

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE 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       | 0,54                    | 0,24         | 0,78  | 0,54         | 0,24         | 0,78  | mixta           | 0,04                    | 0,04      | Patrimonio      |
| CLASE Z | al fondo       | 0,27                    | 0,25         | 0,52  | 0,27         | 0,25         | 0,52  | 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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 3,01           | 1,56            | 1,44   | 0,51   | 2,38   | 5,84  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,25            | 04-04-2025 | -1,25      | 04-04-2025 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,80             | 14-04-2025 | 0,80       | 14-04-2025 |                |       |

(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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 4,20           | 4,99            | 3,22   | 2,50   | 3,58   | 2,74  |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 18,73          | 22,18           | 14,65  | 13,21  | 13,98  | 13,38 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,08           | 0,07            | 0,08   | 0,64   | 0,80   | 0,63  |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 3,51           | 3,51            | 3,61   | 4,46   | 4,45   | 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.

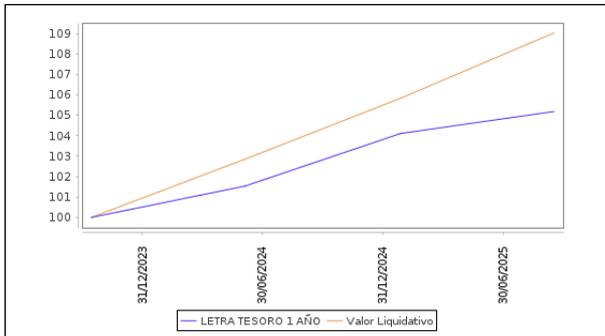
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,41           | 0,20            | 0,20   | 0,21   | 0,20   | 0,82  | 0,85 | 0,94 | 1,00 |

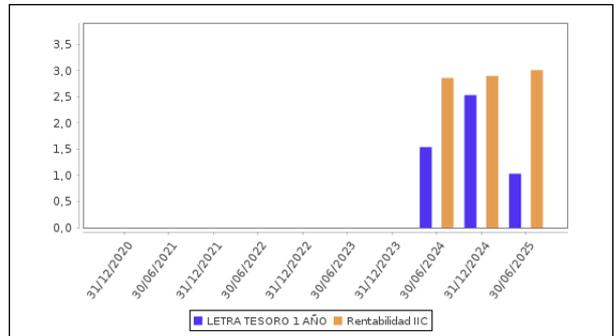
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 2,76           | 1,43            | 1,31   | 0,41   | 2,32   | 5,44  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,26            | 04-04-2025 | -1,26      | 04-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,80             | 14-04-2025 | 0,80       | 14-04-2025 |                |       |

(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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 4,20           | 5,00            | 3,22   | 2,56   | 3,60   | 2,76  |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 18,73          | 22,18           | 14,65  | 13,21  | 13,98  | 13,38 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,08           | 0,07            | 0,08   | 0,64   | 0,80   | 0,63  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,52           | 3,52            | 3,62   | 4,48   | 4,46   | 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.

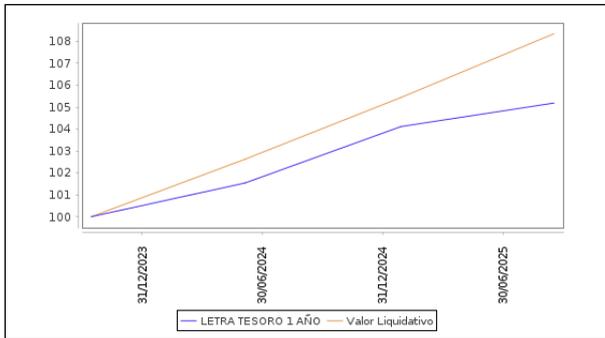
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,67           | 0,34            | 0,33   | 0,33   | 0,32   | 1,27  | 1,10 | 1,17 | 1,24 |

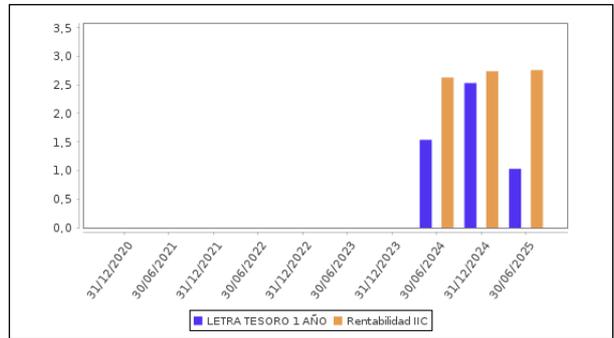
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,01           | 1,55            | 1,44   | 0,51   | 2,34   | 5,79  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,30            | 04-04-2025 | -1,30      | 04-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,80             | 14-04-2025 | 0,80       | 14-04-2025 |                |       |

(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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 4,23           | 5,04            | 3,22   | 2,48   | 3,56   | 2,73  |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 18,73          | 22,18           | 14,65  | 13,21  | 13,98  | 13,38 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,08           | 0,07            | 0,08   | 0,64   | 0,80   | 0,63  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,50           | 3,50            | 3,59   | 4,45   | 4,43   | 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.

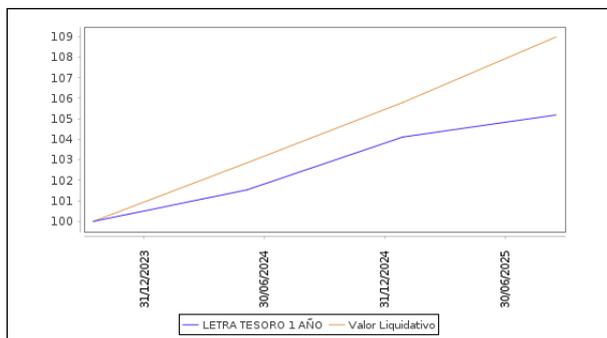
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,40           | 0,20            | 0,20   | 0,21   | 0,20   | 0,82  | 0,72 | 0,77 | 0,84 |

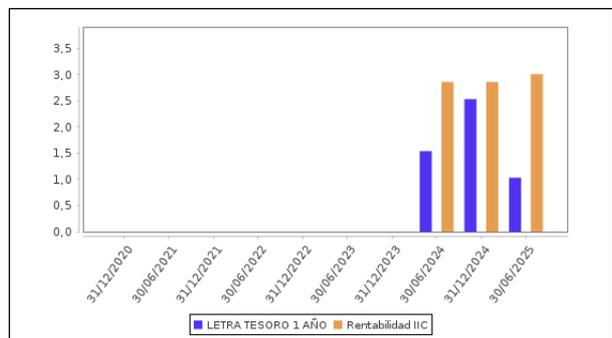
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 205.727                                 | 2.399             | 0                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 83.936                                  | 1.522             | 2                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 2.335                                   | 66                | 2                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 102.177                                 | 702               | 2                              |
| Renta Variable Euro  | 24.197                                  | 906               | 20                             |
| Renta Variable Internacional                               | 115.682                                 | 3.356             | 10                             |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0                              |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Retorno Absoluto   | 43.352                                  | 423               | 7                              |
| Global   | 310.247                                 | 3.376             | 4                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0                              |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo                              | 0                                       | 0                 | 0                              |
| IIC que Replica un Índice                                | 0                                       | 0                 | 0                              |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Total fondos   | 887.652                                 | 12.750            | 4,17                           |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 48.197             | 99,36              | 47.043               | 98,48              |
| * Cartera interior                          | 6.586              | 13,58              | 7.347                | 15,38              |
| * Cartera exterior                          | 41.342             | 85,23              | 39.464               | 82,61              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 270                | 0,56               | 232                  | 0,49               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 658                | 1,36               | 403                  | 0,84               |
| (+/-) RESTO                                 | -348               | -0,72              | 323                  | 0,68               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 48.508             | 100,00 %           | 47.769               | 100,00 %           |

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 47.769                       | 48.948                         | 47.769                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -1,15                        | -5,16                          | -1,15                     | -77,86                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,70                         | 2,73                           | 2,70                      | -447,55                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,59                         | 3,35                           | 3,59                      | -983,03                                   |
| + Intereses                                      | 0,68                         | 0,81                           | 0,68                      | -16,96                                    |
| + Dividendos                                     | 0,42                         | 0,27                           | 0,42                      | 53,28                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,67                        | 0,75                           | -0,67                     | -189,35                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,49                         | 0,83                           | 0,49                      | -41,19                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 2,06                         | -0,77                          | 2,06                      | -367,03                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,76                         | 1,41                           | 0,76                      | -46,26                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,15                        | 0,05                           | -0,15                     | -375,52                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,89                        | -0,62                          | -0,89                     | 535,48                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,76                        | -0,53                          | -0,76                     | 43,09                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -2,18                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -35,23                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 350,50                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,06                        | -0,02                          | -0,06                     | 179,30                                    |
| (+) 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) | 48.508                       | 47.769                         | 48.508                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

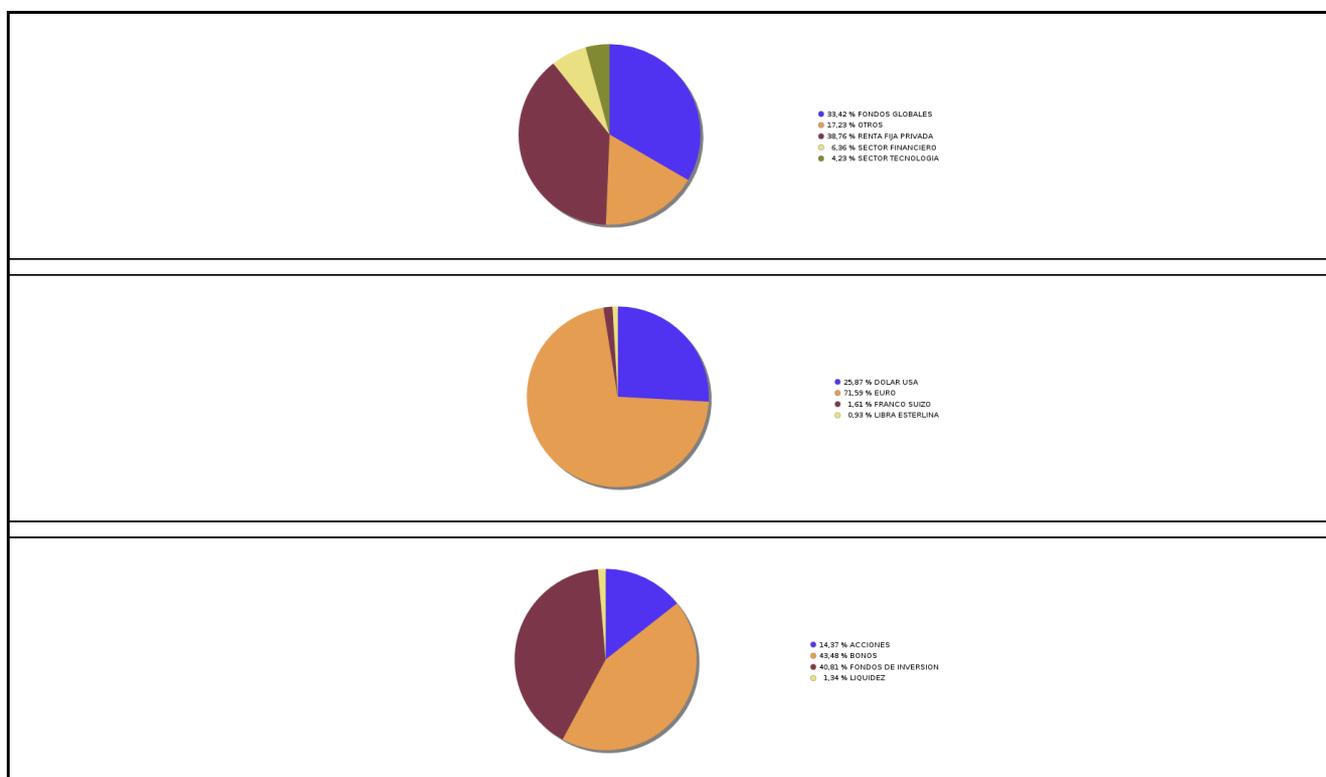
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 824              | 1,70  | 750              | 1,57  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 824              | 1,70  | 750              | 1,57  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 930              | 1,92  | 906              | 1,90  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 930              | 1,92  | 906              | 1,90  |
| TOTAL IIC                              | 4.832            | 9,96  | 5.691            | 11,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 6.586            | 13,58 | 7.347            | 15,38 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 20.118           | 41,47 | 17.928           | 37,53 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 20.118           | 41,47 | 17.928           | 37,53 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 6.081            | 12,54 | 6.221            | 13,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 6.081            | 12,54 | 6.221            | 13,02 |
| TOTAL IIC                              | 15.075           | 31,08 | 15.327           | 32,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 41.275           | 85,09 | 39.477           | 82,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 47.861           | 98,67 | 46.824           | 98,02 |

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 | 1.514                        | Cobertura                |

| Subyacente                      | Instrumento                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| SP 500 INDICE                   | Compra Opcion SP 500 INDICE 50  | 254                          | Cobertura                |
| SP 500 INDICE                   | Compra Opcion SP 500 INDICE 50  | 255                          | Cobertura                |
| Total subyacente renta variable |                                 | 2022                         |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                 | 2022                         |                          |
| SP 500 INDICE                   | Emisión Opcion SP 500 INDICE 50 | 1.357                        | Inversión                |
| SP 500 INDICE                   | Emisión Opcion SP 500 INDICE 50 | 228                          | Inversión                |
| SP 500 INDICE                   | Emisión Opcion SP 500 INDICE 50 | 225                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                 | 1810                         |                          |
| EURO- DOLAR                     | Compra Futuro EURO-DOLAR 125000 | 6.183                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                 | 6183                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                 | 7993                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) Con fecha 17 de enero de 2025, la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de Singular Asset Management SGIIC SA, como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A.U., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SWM GLOBAL FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 61), al objeto de elevar la comisión de gestión de la CLASE A.

#### 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  |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| 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.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.156.379,10 euros suponiendo un 2,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.466,14 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se ha efectuado 18 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4.407 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0020% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

Esto representaría una quiebra para la alianza de China-Rusia-Irán-Corea del Norte, que ha sido clave para erosionar las democracias liberales, en un momento en el que Irán ha perdido parte de su influencia política y militar en la región tras la caída de la dictadura en Siria, y el debilitamiento de las milicias en el Líbano y Gaza. La clave está en que un bloqueo del Estrecho de Ormuz o una conflagración regional podrían disparar los precios del petróleo, lo que afectaría severamente a las perspectivas de crecimiento de las economías.

En cuanto a EEUU, las presiones inflacionistas derivadas del endurecimiento de las políticas comerciales y migratoria de la Administración Trump 2.0 siguen sin reflejarse en la evolución del IPC debido a la caída de los precios de la energía, y el menor gasto de los consumidores que llevó a parte de las empresas a no trasladar por el momento el incremento de los aranceles. A la espera de que cuáles serán sus niveles finales, se mantiene la perspectiva de que la inflación en ese país aumentará en la segunda parte del año, por lo que la Reserva Federal mantendrá la cautela demorando unos meses más los recortes de sus tipos.

Las perspectivas de la Eurozona siguen condicionadas al logro o no de un acuerdo comercial con EEUU. No obstante, los elevados niveles de ahorro, bajo desempleo, la rebaja de los tipos de interés y las medidas de estímulo (en especial en Alemania) sostendrán la demanda interna. Las cumbres de la OTAN y de la UE en junio podrían ser claves en el fortalecimiento de la autonomía estratégica y de la resiliencia económica.

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario

(que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

Los últimos acontecimientos aceleran la desconfiguración del orden internacional, pero la complacencia parece haber vuelto a las bolsas con los principales índices cerca de máximos. Las exigentes valoraciones de la renta variable con tipos de interés todavía altos en EEUU implican unas primas de riesgo de niveles insuficientes para compensar las numerosas incertidumbres económicas y geopolíticas, en ciernes de constatar los impactos de sus aranceles, y ahora con el encarecimiento de la energía.

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas, liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve periodo de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas. Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

Las curvas de tipos tienen cierto margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, pero la mayor volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace centrarnos en vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue sostenido por sólidas dinámicas de beneficios y de oferta-demanda, con la rentabilidad de los diferenciales algo debajo de sus niveles de equilibrio.

**B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.** Durante el primer semestre del año, la volatilidad ha sido una constante en los mercados financieros a nivel global, con el índice de volatilidad americano (VIX) disparándose hasta la zona de los 35-40 puntos y su homólogo europeo alcanzando los 30 puntos. Este fenómeno, más allá de la sorprendente recuperación del mercado en apenas unas semanas, evidencia que una cartera bien diversificada permite reducir el riesgo y, por ende, conservar en gran medida el patrimonio de los partícipes.

El arranque del año fue positivo tanto para la renta variable como para la renta fija. Tras la irrupción en el mercado de la inteligencia artificial con Deepseek, a mediados de marzo comenzaron los outflows del dólar por parte de inversores extranjeros y sociedades de capital riesgo, lo que provocó una depreciación de la divisa estadounidense del 6 % en lo que va de año.

Posteriormente, con el llamado Liberation Day y la imposición de una serie de aranceles, se intentó paliar el déficit comercial con el resto de países. La razón principal detrás de estas medidas fue compensar la supuesta rebaja fiscal para los contribuyentes estadounidenses: lo que se dejaba de recaudar por vía impositiva directa se buscaba recuperar mediante impuestos tarifarios.

Este entorno, marcado además por conflictos geopolíticos y un aumento de los niveles de deuda en relación al PIB, tanto en Alemania como en Estados Unidos, ha provocado una pérdida de confianza por parte del inversor extranjero. Como resultado, se ha producido una venta masiva de dólares, acompañada por la reducción de exposición de China y Japón a activos denominados en esta divisa.

A cierre del semestre, el fondo SWM Global Flexible ha obtenido una rentabilidad ligeramente inferior al 4 %, con una exposición a renta variable por debajo del 30 % (actualmente en un 28 %). Según el momento de mercado, se han realizado operaciones de put-spread sobre índices, ventas de futuros sobre los mismos e incluso compras de coberturas frente al dólar. La mayor parte de la renta fija se mantiene en contado, incluyendo corporates y subordinados bancarios. También se tiene exposición a través de ETFs, tanto de renta fija como de renta variable.

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

**D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 48,507,853 EUR, correspondiendo 376,880 EUR al patrimonio contenido en la clase I, 43,311,547 EUR a la clase A y 4,819,426 EUR a la clase Z del fondo. Suponiendo un incremento de 11,023 EUR en la clase I, una disminución de 1,575,365 EUR en la clase A y un incremento de 2,303,229 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 67 en la clase I, de 394 en la clase A y de 38 en la clase Z. No habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase I. disminuyendo en 21 partícipes en la clase A y aumentando en 6 partícipes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 3.01% en el caso de la clase I, de un 2.76% en el caso de la clase A y de un 3.01% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.49%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.2% en la clase I, de 0.34% en la clase A y de 0.2% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.03%.

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

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL

PERIODO. Durante el primer semestre, se han ido renovando los vencimientos más próximos, ajustando la cartera a una duración media de aproximadamente 2,5 años, con un tipo medio pagado del 3,6 %.

Tanto en renta fija como en renta variable, existe exposición al riesgo divisa, el cual ha sido mitigado mediante la compra de futuros sobre el cruce dólar/euro. La parte invertida en ETFs se ha mantenido, incorporándose una nueva línea que replica el comportamiento del mercado alemán, donde se detectó una oportunidad asociada al gasto extraordinario, aflorando los resultados antes de lo previsto.

La mayor rotación dentro del fondo se ha producido en la parte de contado de renta variable, que representa actualmente el 14 % del patrimonio. En este segmento, se ha otorgado mayor peso al sector salud, además de posiciones relevantes en tecnológicas, consumo cíclico y energía. Entre las operaciones realizadas destacan compras en Marvel Tech, Prysmian, JD.com, Grifols, Alibaba, IMCD y DHL, entre otras.

En cuanto a renta fija, se han incorporado bonos de Unicredit con vencimiento en 2027, Hamburg Commercial Bank con vencimiento en 2028 y Altria Group Inc. con vencimiento en 2027, entre otros.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 985,003 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

La IIC mantiene una inversión del 0,79% del patrimonio en el activo XS2196334671 (GAZPROM 3% 29/06/2027) y un 1,25% del patrimonio en el activo XS2291819980 (GAZPROM 2.95% 27/01/2029), que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.61% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 28.45% en renta variable, lo que implica un incremento del 1.35% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 67.92% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Asset Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Asset Management) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2025 es de 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función de la vocación inversora y del patrimonio de cada IIC. El coste del servicio de análisis soportado por SWM GLOBAL FLEXIBLE FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 8.182 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre del año, esperamos un aumento significativo de la volatilidad respecto a los niveles actuales. A nivel macroeconómico, se observarán los efectos del nuevo entorno arancelario impuesto por la administración Trump, lo cual podría generar oportunidades de compra.

Consideramos óptimo mantener los niveles actuales de cobertura, combinando posiciones en futuros sobre el dólar y estrategias con opciones put-spread sobre el mercado americano. De esta forma, se asume una prima con un riesgo limitado y, si el mercado cambia su tendencia, se puede entrar en beneficios.

En este escenario, el fondo SWM Global Flexible representa una excelente oportunidad para aquellos inversores con una baja aversión al riesgo y que buscan tener presencia en los mercados de renta variable de forma controlada y diversificada.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02                  | EUR    | 0                | 0,00  | 750              | 1,57  |
| ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31                     | EUR    | 824              | 1,70  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 824              | 1,70  | 750              | 1,57  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 824              | 1,70  | 750              | 1,57  |
| ES0130960018 - Acciones ENAGAS                                | EUR    | 143              | 0,29  | 0                | 0,00  |
| ES0130670112 - Acciones ENDESA SA                             | EUR    | 0                | 0,00  | 208              | 0,43  |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS                               | EUR    | 414              | 0,85  | 183              | 0,38  |
| ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA                         | EUR    | 0                | 0,00  | 165              | 0,35  |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA                         | EUR    | 373              | 0,77  | 351              | 0,73  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 930              | 1,92  | 906              | 1,90  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 930              | 1,92  | 906              | 1,90  |
| ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII | EUR    | 680              | 1,40  | 610              | 1,28  |
| ES0180913016 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII | EUR    | 0                | 0,00  | 1.319            | 2,76  |
| ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII | EUR    | 2.613            | 5,39  | 2.583            | 5,41  |
| ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII | EUR    | 1.089            | 2,24  | 1.178            | 2,47  |
| ES0176980011 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII | EUR    | 451              | 0,93  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 4.832            | 9,96  | 5.691            | 11,91 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | 6.586            | 13,58 | 7.347            | 15,38 |
| US91282CBL46 - Bonos US TREASURY 0,562 2031-02-15             | USD    | 0                | 0,00  | 79               | 0,16  |
| US91282CHC82 - Bonos US TREASURY 1,687 2033-05-15             | USD    | 0                | 0,00  | 532              | 1,11  |
| US912810FB99 - Bonos US TREASURY 3,062 2027-11-15             | USD    | 851              | 1,76  | 966              | 2,02  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 851              | 1,76  | 1.577            | 3,30  |
| US91282CAJ09 - Bonos US TREASURY 0,125 2025-08-31             | USD    | 335              | 0,69  | 0                | 0,00  |
| US912797MG92 - Letras US TREASURY 4,448 2025-08-07            | USD    | 0                | 0,00  | 649              | 1,36  |
| US912797MG92 - Letras US TREASURY 3,991 2025-08-07            | USD    | 0                | 0,00  | 466              | 0,98  |
| GB00BPCJD880 - Bonos REINO UNIDO 1,750 2025-10-22             | GBP    | 290              | 0,60  | 299              | 0,63  |
| US912828Y792 - Bonos US TREASURY 1,437 2025-07-31             | USD    | 0                | 0,00  | 476              | 1,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 625              | 1,29  | 1.891            | 3,96  |
| XS2113911387 - Bonos ABERTIS 1,250 2028-02-07                 | EUR    | 1.248            | 2,57  | 0                | 0,00  |
| FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE 8,125 2028-05-31              | EUR    | 451              | 0,93  | 0                | 0,00  |
| XS2346207892 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21     | EUR    | 462              | 0,95  | 0                | 0,00  |
| US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20      | USD    | 500              | 1,03  | 562              | 1,18  |
| XS2114413565 - Bonos AT & T CORP 2,875 2025-03-02             | EUR    | 0                | 0,00  | 399              | 0,83  |
| XS2534785865 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2027-09-20      | EUR    | 509              | 1,05  | 509              | 1,06  |
| XS1531347661 - Bonos BECTON DICKINSON AND 1,900 2026-12-15    | EUR    | 295              | 0,61  | 296              | 0,62  |
| XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12                   | EUR    | 474              | 0,98  | 463              | 0,97  |
| DE000A3H2ZX9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02        | EUR    | 0                | 0,00  | 371              | 0,78  |
| USP37110AK24 - Bonos EMPRESA NACIONAL DEL 1,875 2026-08-05    | USD    | 417              | 0,86  | 472              | 0,99  |
| FR0013344686 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,375 2028-06-22           | EUR    | 386              | 0,80  | 0                | 0,00  |
| XS2062490649 - Bonos EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-10-09    | EUR    | 287              | 0,59  | 0                | 0,00  |
| XS2530444624 - Bonos FRESENIUS 3,875 2027-09-20               | EUR    | 308              | 0,63  | 308              | 0,65  |
| XS2196334671 - Bonos GAZPROM 1,500 2027-06-29                 | USD    | 384              | 0,79  | 323              | 0,68  |
| XS2291819980 - Bonos GAZPROM 1,475 2029-01-27                 | USD    | 608              | 1,25  | 509              | 1,07  |
| US37045XDK90 - Bonos GENERAL MOTORS 0,750 2026-06-10          | USD    | 0                | 0,00  | 551              | 1,15  |
| DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31             | EUR    | 835              | 1,72  | 311              | 0,65  |
| DE000HCB0B44 - Bonos HAMBURG COMMERCIAL B 4,500 2028-07-24    | EUR    | 207              | 0,43  | 0                | 0,00  |
| XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2025-12-16          | EUR    | 0                | 0,00  | 292              | 0,61  |
| DE000A2YNZW8 - Bonos DAIMLER-CHRYSLER AG 0,375 2026-11-08     | EUR    | 288              | 0,59  | 287              | 0,60  |
| XS1843443190 - Bonos ALTRIA 2,200 2027-06-15                  | EUR    | 799              | 1,65  | 0                | 0,00  |
| US65339KCS78 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 2,475 2026-01-29      | USD    | 0                | 0,00  | 290              | 0,61  |
| US64110LAN64 - Bonos NETFLIX INC 2,187 2026-11-15             | USD    | 426              | 0,88  | 289              | 0,61  |
| XS1028950290 - Bonos NN GROUP NV 4,500 2026-01-15             | EUR    | 0                | 0,00  | 201              | 0,42  |
| XS2448335351 - Bonos PROSEGUR 2,500 2029-04-06                | EUR    | 295              | 0,61  | 0                | 0,00  |
| XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2025-03-02    | EUR    | 0                | 0,00  | 390              | 0,82  |
| FR001400KXW4 - Bonos RENAULT SA 4,625 2026-10-02              | EUR    | 309              | 0,64  | 307              | 0,64  |
| XS1384064587 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 3,250 2026-04-04      | EUR    | 0                | 0,00  | 597              | 1,25  |
| XS1480699641 - Bonos STANDARD CHARTERED 2,150 2027-02-19      | USD    | 591              | 1,22  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2325733413 - Bonos FIAT 0,625 2027-03-30                   | EUR    | 565              | 1,16         | 562              | 1,18         |
| XS2348710562 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,991 2027-06-03    | USD    | 413              | 0,85         | 0                | 0,00         |
| DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA 0,250 2028-09-01                | EUR    | 365              | 0,75         | 181              | 0,38         |
| XS2234567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22             | EUR    | 374              | 0,77         | 0                | 0,00         |
| XS2491738949 - Bonos VOLKSWAGEN 3,750 2027-09-28             | EUR    | 922              | 1,90         | 0                | 0,00         |
| XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2026-10-16             | EUR    | 496              | 1,02         | 492              | 1,03         |
| XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,500 2027-05-24       | EUR    | 491              | 1,01         | 0                | 0,00         |
| XS2421006201 - Bonos WESTPAC 0,427 2026-12-14                | EUR    | 287              | 0,59         | 286              | 0,60         |
| XS2079105891 - Bonos ZIMMER BIOMET HOLDIN 1,164 2027-11-15   | EUR    | 384              | 0,79         | 191              | 0,40         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>14.376</b>    | <b>29,64</b> | <b>9.439</b>     | <b>19,76</b> |
| XS2485259241 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,750 2025-11-26     | EUR    | 394              | 0,81         | 396              | 0,83         |
| DE000DB7XJP9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,125 2025-03-17       | EUR    | 0                | 0,00         | 293              | 0,61         |
| DE000A3H2ZX9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02       | EUR    | 374              | 0,77         | 0                | 0,00         |
| US29446MAD48 - Bonos EQUINOR ASA 1,437 2025-03-06            | USD    | 0                | 0,00         | 478              | 1,00         |
| XS1202849086 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,750 2025-03-17   | EUR    | 0                | 0,00         | 703              | 1,47         |
| US37045XDK90 - Bonos GENERAL MOTORS 0,750 2026-06-10         | USD    | 493              | 1,02         | 0                | 0,00         |
| XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,375 2025-03-27          | EUR    | 0                | 0,00         | 498              | 1,04         |
| XS1558013360 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 1,375 2025-01-27    | EUR    | 0                | 0,00         | 489              | 1,02         |
| XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2026-03-16         | EUR    | 297              | 0,61         | 0                | 0,00         |
| XS1004551294 - Bonos MC DONALD'S 2,875 2025-12-17            | EUR    | 502              | 1,04         | 0                | 0,00         |
| XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15         | EUR    | 292              | 0,60         | 294              | 0,62         |
| USU74079AT84 - Bonos NETFLIX INC 1,812 2025-03-15            | USD    | 0                | 0,00         | 576              | 1,20         |
| US65339KCS78 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 2,475 2026-01-29     | USD    | 515              | 1,06         | 0                | 0,00         |
| XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12    | EUR    | 292              | 0,60         | 292              | 0,61         |
| XS1384064587 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 3,250 2026-04-04     | EUR    | 602              | 1,24         | 0                | 0,00         |
| XS2558953621 - Bonos SKANDINAVISKA ENSKIL 3,250 2025-11-24   | EUR    | 0                | 0,00         | 499              | 1,04         |
| XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN 4,125 2025-11-15             | EUR    | 505              | 1,04         | 505              | 1,06         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>      |        | <b>4.266</b>     | <b>8,79</b>  | <b>5.022</b>     | <b>10,51</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | <b>20.118</b>    | <b>41,47</b> | <b>17.928</b>    | <b>37,53</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | <b>20.118</b>    | <b>41,47</b> | <b>17.928</b>    | <b>37,53</b> |
| US00724F1012 - Acciones ADOBE                                | USD    | 66               | 0,14         | 86               | 0,18         |
| US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD            | USD    | 577              | 1,19         | 655              | 1,37         |
| GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC                   | EUR    | 130              | 0,27         | 0                | 0,00         |
| US02079K1079 - Acciones ALPHABET                             | USD    | 451              | 0,93         | 552              | 1,16         |
| FR0010220475 - Acciones ALSTOM                               | EUR    | 99               | 0,20         | 0                | 0,00         |
| US0231351067 - Acciones AMAZON                               | USD    | 372              | 0,77         | 424              | 0,89         |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV                      | EUR    | 339              | 0,70         | 339              | 0,71         |
| US0567521085 - Acciones BAIDU INC                            | USD    | 109              | 0,22         | 122              | 0,26         |
| US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA                      | USD    | 0                | 0,00         | 255              | 0,53         |
| DE000BAS111 - Acciones BASF                                  | EUR    | 188              | 0,39         | 191              | 0,40         |
| US0970231058 - Acciones BOEING                               | USD    | 0                | 0,00         | 171              | 0,36         |
| PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA         | EUR    | 221              | 0,46         | 0                | 0,00         |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE              | GBP    | 33               | 0,07         | 0                | 0,00         |
| NL0010801007 - Acciones IMCD NV                              | EUR    | 114              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV                  | EUR    | 0                | 0,00         | 96               | 0,20         |
| US4581401001 - Acciones INTEL CORP                           | USD    | 114              | 0,24         | 116              | 0,24         |
| US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR                       | USD    | 222              | 0,46         | 0                | 0,00         |
| US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO                 | USD    | 467              | 0,96         | 440              | 0,92         |
| US5007541064 - Acciones KRAFT                                | USD    | 66               | 0,14         | 0                | 0,00         |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.                      | USD    | 613              | 1,26         | 591              | 1,24         |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE                               | CHF    | 211              | 0,43         | 239              | 0,50         |
| US7170811035 - Acciones PFIZER ING                           | USD    | 154              | 0,32         | 128              | 0,27         |
| DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE                              | EUR    | 236              | 0,49         | 254              | 0,53         |
| GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC                       | GBP    | 0                | 0,00         | 154              | 0,32         |
| IT0004176001 - Acciones MEDIOBANCA SPA                       | EUR    | 150              | 0,31         | 0                | 0,00         |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING                        | CHF    | 221              | 0,46         | 367              | 0,77         |
| DE0007037129 - Acciones RWE                                  | EUR    | 0                | 0,00         | 288              | 0,60         |
| GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL                    | EUR    | 300              | 0,62         | 0                | 0,00         |
| CH0012255151 - Acciones SWATCH                               | CHF    | 138              | 0,28         | 79               | 0,17         |
| US87612E1064 - Acciones TARGET CORP                          | USD    | 126              | 0,26         | 0                | 0,00         |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA                    | EUR    | 0                | 0,00         | 213              | 0,45         |
| US92826C8394 - Acciones VISA                                 | USD    | 241              | 0,50         | 244              | 0,51         |
| US2546871060 - Acciones WALT DISNEY                          | USD    | 0                | 0,00         | 215              | 0,45         |
| GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC            | GBP    | 123              | 0,25         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | <b>6.081</b>     | <b>12,54</b> | <b>6.221</b>     | <b>13,02</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | <b>6.081</b>     | <b>12,54</b> | <b>6.221</b>     | <b>13,02</b> |
| LU0211300792 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS | EUR    | 1.011            | 2,08         | 981              | 2,05         |
| LU0468289250 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL      | EUR    | 778              | 1,60         | 760              | 1,59         |
| LU1423762613 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL      | EUR    | 2.036            | 4,20         | 1.996            | 4,18         |
| IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND      | USD    | 0                | 0,00         | 536              | 1,12         |
| IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND      | USD    | 543              | 1,12         | 0                | 0,00         |
| IE00BF11F565 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND      | EUR    | 1.853            | 3,82         | 1.819            | 3,81         |
| US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES                   | USD    | 328              | 0,68         | 0                | 0,00         |
| LU1048314196 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT       | EUR    | 1.004            | 2,07         | 1.003            | 2,10         |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| IE00BNGJTT35 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT      | USD    | 622              | 1,28  | 1.050            | 2,20  |
| IE00BF2FN869 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT      | EUR    | 1.876            | 3,87  | 1.844            | 3,86  |
| IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL      | EUR    | 401              | 0,83  | 446              | 0,93  |
| IE00B0M63060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL      | GBP    | 0                | 0,00  | 403              | 0,84  |
| LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT       | EUR    | 729              | 1,50  | 701              | 1,47  |
| US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX | USD    | 1.573            | 3,24  | 1.698            | 3,55  |
| LU0950668870 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT       | EUR    | 692              | 1,43  | 605              | 1,27  |
| LU1600334798 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT       | EUR    | 425              | 0,88  | 386              | 0,81  |
| LU1048315243 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT       | EUR    | 1.205            | 2,48  | 1.097            | 2,30  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 15.075           | 31,08 | 15.327           | 32,09 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | 41.275           | 85,09 | 39.477           | 82,64 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | 47.861           | 98,67 | 46.824           | 98,02 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 824.040,06 eur, lo que supone un 1,70 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 870.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 651,67 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.