

SWM RENTA FIJA FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 4067

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs (máximo un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), de emisores de la OCDE o de países emergentes sin limitación. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0% y el 50% de la exposición total. La duración media de la cartera será entre 0 y 5 años. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia (inferior BBB-/Baa3). De haber bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, las posiciones afectadas podrán mantenerse puntualmente en cartera para gestionar su salida ordenada del fondo, siendo el objetivo del fondo mantener la calidad crediticia descrita. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	1,82	1,96	3,25

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	11.398.125,37	7.616.731,55	1.175,00	705,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	2.599.169,51	2.960.971,64	523,00	514,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	76.724	50.325	28.728	20.455
CLASE Z	EUR	17.815	19.889	15.014	7.807

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6,7313	6,6072	6,3512	6,0194
CLASE Z	EUR	6,8540	6,7172	6,4419	6,0903

(*)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 A	al fondo	0,37	0,17	0,54	0,37	0,17	0,54	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,20	0,18	0,38	0,20	0,18	0,38	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,88	1,22	0,65	0,83	1,93	4,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	07-04-2025	-0,34	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	10-04-2025	0,27	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,33	1,55	1,09	0,84	0,89	1,59			
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)	2,54	2,54	2,98	4,32	4,31	4,32			

(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.

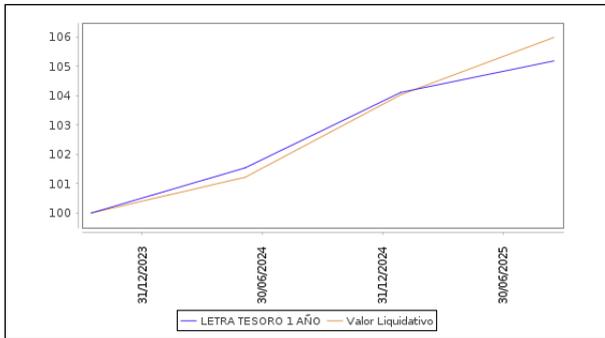
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,21	0,21	0,18	0,18	0,73	0,72	0,67	0,61

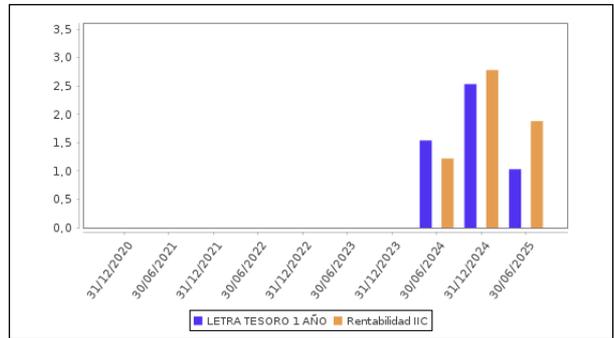
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 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	2,04	1,30	0,73	0,89	1,99	4,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	07-04-2025	-0,34	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	10-04-2025	0,26	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,32	1,54	1,08	0,84	0,89	1,59			
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)	2,52	2,52	2,96	4,30	4,29	4,30			

(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.

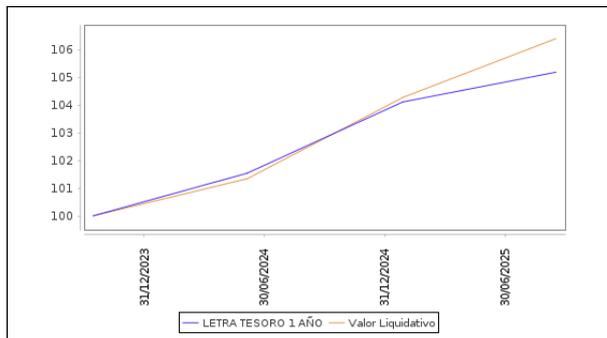
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,13	0,13	0,12	0,12	0,48	0,47	0,42	0,36

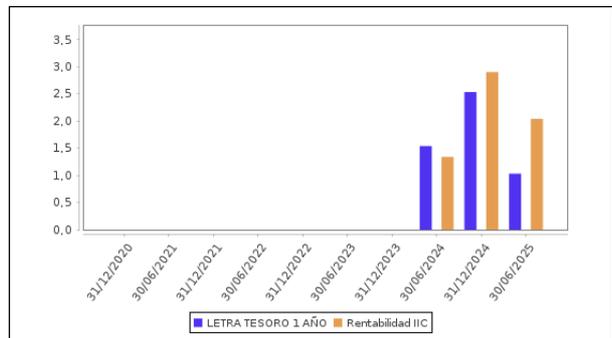
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	93.718	99,13	69.639	99,18
* Cartera interior	14.303	15,13	4.671	6,65
* Cartera exterior	77.997	82,50	63.740	90,78
* Intereses de la cartera de inversión	1.418	1,50	1.227	1,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	885	0,94	578	0,82
(+/-) RESTO	-64	-0,07	-2	0,00
TOTAL PATRIMONIO	94.539	100,00 %	70.215	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)	70.215	52.492	70.215	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,38	26,56	28,38	41,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,94	2,66	1,94	-330,73
(+) Rendimientos de gestión	2,71	3,29	2,71	-946,28
+ Intereses	1,87	1,96	1,87	26,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	1,77	0,09	-93,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,93	-0,50	0,93	-344,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	0,06	-0,18	-534,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,63	-0,77	615,55
- Comisión de gestión	-0,50	-0,51	-0,50	29,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	30,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-20,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	220,49
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,06	-0,22	355,39
(+) 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)	94.539	70.215	94.539	

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

3. Inversiones financieras

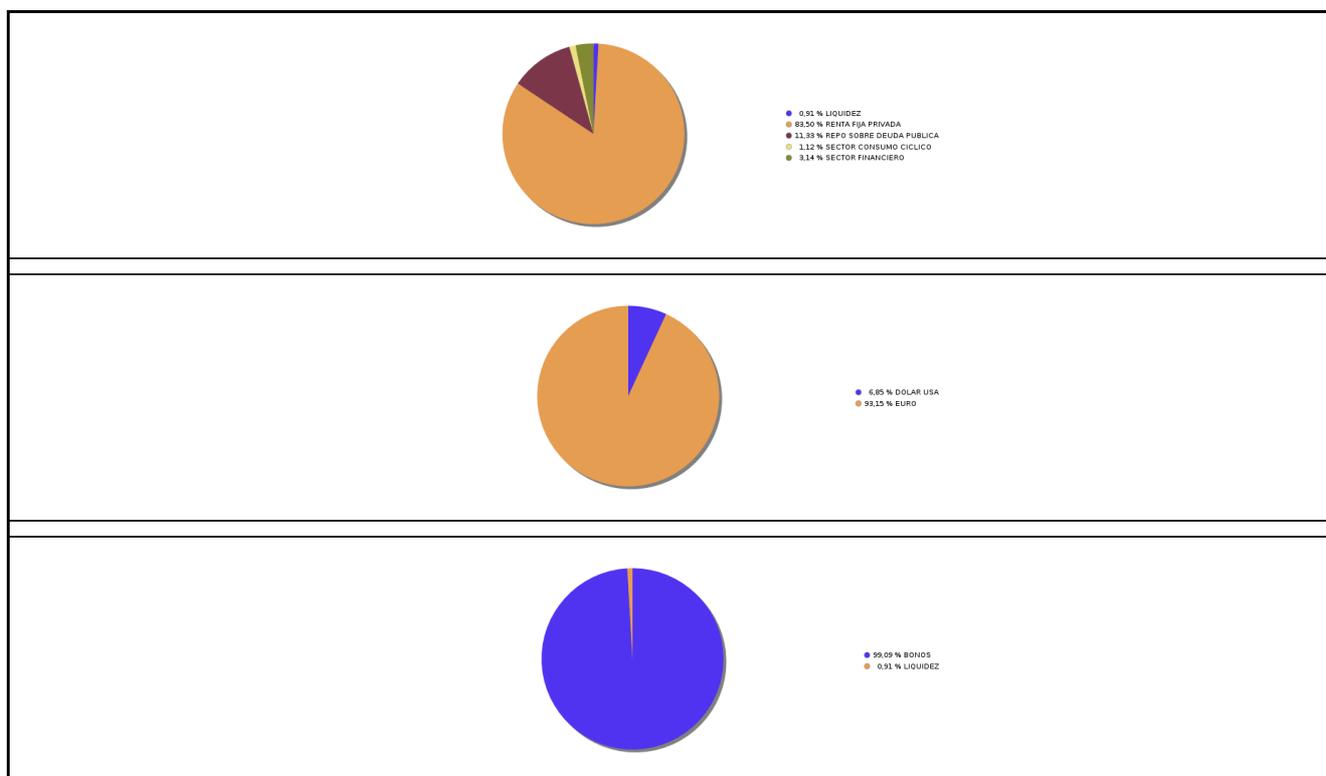
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.594	3,80	1.121	1,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.714	11,33	3.550	5,06
TOTAL RENTA FIJA	14.308	15,13	4.671	6,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.308	15,13	4.671	6,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	77.950	82,45	63.768	90,82
TOTAL RENTA FIJA	77.950	82,45	63.768	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.950	82,45	63.768	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.258	97,59	68.439	97,47

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	6.928	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6928	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CEZ AS 2.375% 06/04/2027 CALL 01/2027	Compra Plazo CEZ AS 2.375% 06/04/2027 CALL 01/2027	797	Inversión
VIRIDIEN 8,5% 15/10/2030	Compra Plazo VIRIDIEN 8,5% 15/10/2030 50000 0 Fisic	500	Inversión
Total otros subyacentes		1297	
TOTAL OBLIGACIONES		8225	

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 RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4067), al objeto de elevar la comisión de gestión de las CLASES A y Z.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.405,00 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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 Ayatolás.

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. Este primer semestre comenzaba con los principales Bancos Centrales prolongando su ciclo de bajada de tipos de interés aunque no de forma coordinada. El BCE por ejemplo,

alcanzó los 8 recortes desde el inicio del ciclo, bajando 3 veces tipo de depósito 25 puntos básicos en cada reunión hasta mediados de año, hasta dejarla 2%.

La FED por su parte, tan solo lleva 3 recortes de tipos, y solo uno de ellos se produjo este semestre. Su tasa de depósito se sitúa en el 4,25/4,5%. El mercado de renta fija estuvo muy calmado prácticamente en todo el primer trimestre, hasta que tras el anuncio del gobierno alemán de aumentar sustancialmente el gasto en defensa e infraestructuras disparó la rentabilidad del Bund, llegando el 12 de marzo a una rentabilidad máxima del 2,88% ante el temor de un aumento desbocado del déficit. En el fondo se aprovechó activamente esta oportunidad para tomar posiciones en el Bund dado el interesante nivel de entrada que ofrecía.

En cuanto al crédito, los spreads se mantuvieron muy estables hasta el Liberation Day cuando Trump anunció su intención de implementar aranceles. Ello desató el pánico en los mercados, y llevó al Itraxx a alcanzar un máximo de 85 y al Xover 427 el 9 de abril. Este súbito y brusco repunte de los spreads de crédito también fue aprovechado por el fondo para comprar bonos subordinados, que habían sufrido más debido a su alta beta. Como se antepone una gestión prudente y cauta porque se quiere priorizar la preservación del capital, en cuanto el mercado se calmó, se deshicieron tanto las posiciones en el Bund como en las emisiones subordinadas que se compraron en pleno estallido de volatilidad. De esta manera, se consolidó la plusvalía en un corto periodo de tiempo, lo que aportó valor añadido al fondo.

Actualmente, los spreads de crédito están casi en mínimos históricos, por lo que gran parte del valor que pueden aportar viene del carry o cupón, ya que la apreciación vía precio ya está muy agotada y con poco potencial.

Ante esta falta de claridad y de rumbo, se ha optado por una gestión muy conservadora en el fondo, eludiendo los bonos gubernamentales por su alta volatilidad, y centrándonos en el crédito investment grade de corta duración (entre 2 y 2,5) años, que ha tenido mucha más estabilidad, mejor comportamiento, y mucha más visibilidad.

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 94,538,607 EUR, correspondiendo 76,724,020 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 17,814,587 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 26,398,567 EUR en la clase A y una disminución de 2,074,818 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 1175 en la clase A y de 523 en la clase Z. Aumentando en 470 participes en la clase A y aumentando en 9 participes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.88% en el caso de la clase A y de un 2.04% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 1.83%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.21% en la clase A y de 0.13% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. A lo largo de este semestre, hemos mantenido en general mucha cautela por todo lo expuesto en el punto anterior. Manteniendo la duración en torno a dos años, y centrándonos en el crédito especialmente el Investment grade, evitando los bonos soberanos por su alta volatilidad.

En crédito, hemos aprovechado el repunte de los diferenciales que aconteció en abril. Cuando vimos el ITRAXX por encima de 85, tomamos posiciones en aquellos bonos que se vieron más castigados, y que ofrecían por tanto una buena ventana de entrada, como es el caso de los subordinados de Repsol, Credit Mutuelle, y CNP y bonos senior de Nissan, IAG, Siemens AENA y Michelin.

Se hizo una primera entrada en el US Treasury americano a 10 años, aprovechando el gran repunte de las Tires, y una compra y posterior venta del Bund alemán ante su gran repunte en TIRES.

Se han rolando posiciones en emisores que amortizaban, y que hemos aprovechado para comprar el mismo emisor con algo más de duración, lo que nos ha permitido mejorar la TIR media de la cartera. Es el caso de Santander y de Deutsche Bank. Se han vendido bonos de Metro y de Wells Fargo por haber tenido muy buen desempeño y una gran revalorización, lo cual nos ha permitido tomar beneficios y sustituirlos por otros con mejor TIR. En cuanto a la exposición a divisa, seguimos teniendo un 12% en dólares, que cubrimos vía futuros para evitar riesgo divisa y evitar así añadir volatilidad al fondo.

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 744,496 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 0,15% del patrimonio en el activo XS2196334671 (GAZPROM 3% 29/06/2027), un 0,26%

del patrimonio en el activo XS2291819980 (GAZPROM 2.95% 27/01/2029), y un 1,09% del patrimonio en el activo XS2833374486 (CREDIT ANDORRA 7.50% 19/10/2034) 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 2.46% 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.A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,28 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,45% *.

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

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 RENTA FIJA FLEXIBLE FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 7.627 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.Actualmente, lo que parece claro tras tantos vaivenes en las expectativas sobre los niveles futuros de los tipos de interés, y sobre las curvas, es que ya se han realizado la mayoría de las bajadas de tipos por parte del BCE, mientras que la FED está siendo más cauta y lenta en su ciclo de reducción de tasas.El problema aún no resuelto de la guerra comercial y de la implementación de aranceles podría traer nuevos episodios de volatilidad, más inflación y ralentización del comercio mundial y por tanto del crecimiento económico. A todo ello, cabe sumar la creciente tensión geopolítica en Oriente medio y con Rusia.

Creemos que los mercados no están valorando bien este cúmulo de circunstancias que podrían aportar inestabilidad e incertidumbre en cualquier momento, lo que llevaría a un ensanchamiento de los spreads de crédito que están actualmente casi en mínimos.

Todos estos factores añaden volatilidad y hacen que sigamos con una visión muy cauta, pero a la vez oportunista para aprovechar posibles repuntes de la volatilidad a nuestro favor, ya que prevemos un semestre que no será tendencial, y hará falta ser muy activo para aprovechar las oportunidades que vayan surgiendo para mejorar la tir media de la cartera del fondo.

Para poder llevar a cabo esta gestión activa, tenemos un 10% de liquidez. Ello nos permite aporta dos ventajas: estabilidad al fondo, y munición para emplearla de modo táctica y ágil cuando el mercado nos dé un buen nivel de entrada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205046008 - Bonos AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	952	1,01	0	0,00
ES0813211028 - Bonos BBVA 1,500 2060-10-15	EUR	607	0,64	609	0,87
ES0224244097 - Bonos MAPFRE 4,125 2048-09-07	EUR	519	0,55	512	0,73
ES0200002139 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2030-01-31	EUR	709	0,75	0	0,00
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK 1,312 2040-03-23	EUR	808	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.594	3,80	1.121	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.594	3,80	1.121	1,60
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	3.550	5,06
ES0000012G26 - REPO CECA 1,750 2027-07-30	EUR	10.714	11,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.714	11,33	3.550	5,06
TOTAL RENTA FIJA		14.308	15,13	4.671	6,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.308	15,13	4.671	6,65
US91282CKQ32 - Bonos US TREASURY 2,187 2034-05-15	USD	0	0,00	571	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	571	0,81
XS2256949749 - Bonos ABERTIS 3,248 2025-11-24	EUR	0	0,00	591	0,84
XS2131567138 - Bonos ABN AMRO 2,187 2080-09-22	EUR	600	0,63	598	0,85
XS2610209129 - Bonos ACCIONA S.A. 3,750 2030-04-25	EUR	819	0,87	0	0,00
XS1886478806 - Bonos AEGON 2,812 2060-10-15	EUR	723	0,76	712	1,01
FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE 8,125 2028-05-31	EUR	675	0,71	685	0,98
USG0446NAN42 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 2,000 2027-09-11	USD	169	0,18	189	0,27
XS2537060746 - Bonos ARCELOR 4,875 2026-09-26	EUR	824	0,87	827	1,18
XS2817920080 - Bonos ARION BANK HF 4,625 2028-11-21	EUR	842	0,89	834	1,19
XS2799493825 - Bonos AROUNDTOWN SA 5,000 2060-07-16	EUR	545	0,58	528	0,75
FR0013524865 - Bonos AUCHAN HOLDING SADIR 3,250 2027-07-23	EUR	859	0,91	780	1,11
XS1069439740 - Bonos AXA 3,875 2060-10-08	EUR	820	0,87	807	1,15
FR001400M8T2 - Bonos AYVENS SA 4,375 2026-11-23	EUR	721	0,76	0	0,00
BE6352800765 - Bonos BARRY CALLEBAUT 4,000 2029-06-14	EUR	706	0,75	0	0,00
XS2391779134 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2080-12-27	EUR	696	0,74	687	0,98
XS2077670342 - Bonos BAYER 3,125 2079-11-12	EUR	576	0,61	564	0,80
XS1562614831 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2027-02-10	EUR	1.019	1,08	1.027	1,46
FR0013408960 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 1,750 2029-03-15	EUR	966	1,02	949	1,35
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,400 2060-02-25	USD	325	0,34	386	0,55
USU09513JQ39 - Bonos BMW 2,525 2028-08-11	USD	433	0,46	0	0,00
US064159VJ25 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 1,225 2025-06-04	USD	0	0,00	480	0,68
US097023CX16 - Bonos BOEING 2,965 2060-05-01	USD	646	0,68	714	1,02
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	0	0,00	1.004	1,43
XS2193662728 - Bonos BP AMOCO PLC 3,625 2060-06-22	EUR	99	0,11	99	0,14
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2060-01-14	EUR	997	1,05	987	1,41
XS1808351214 - Bonos CAIXABANK 2,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	979	1,39
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	98	0,10	97	0,14
XS2769426623 - Bonos AVIS 3,500 2029-02-28	EUR	712	0,75	735	1,05
FR001400DLD4 - Bonos LA BANQUE POSTALE 5,500 2034-03-05	EUR	644	0,68	632	0,90
XS2497520887 - Bonos CELANESE CORP 5,337 2029-01-19	EUR	743	0,79	742	1,06
USP2121VAQ79 - Bonos CARNIVAL 3,500 2029-08-15	USD	538	0,57	0	0,00
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	511	0,54	504	0,72
XS2852933329 - Bonos CEPSA 4,570 2031-07-03	EUR	631	0,67	628	0,89
USC2465CAC85 - Bonos CI FINANCIAL CORP 3,750 2029-05-30	USD	538	0,57	0	0,00
XS2354326410 - Bonos COTY INC 1,937 2026-04-15	EUR	0	0,00	801	1,14
XS2833374486 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	978	1,03	1.012	1,44
US247361ZZ42 - Bonos DELTA AIRLINES 3,687 2026-01-15	USD	0	0,00	476	0,68
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	489	0,52	490	0,70
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	1.029	1,09	0	0,00
XS2545259876 - Bonos DELL INC 4,500 2027-10-18	EUR	624	0,66	626	0,89
DE000A3H2ZX9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02	EUR	0	0,00	551	0,78
XS1271836600 - Bonos LUFTHANSA AG 4,382 2075-08-12	EUR	598	0,63	599	0,85
FR0013534351 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 2,875 2080-03-15	EUR	590	0,62	585	0,83
FR001400FDC8 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	595	0,63	0	0,00
FR0012602761 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,000 2026-03-13	EUR	0	0,00	677	0,96
XS2242929532 - Bonos ENI_ENTE NAZIONALE I 2,625 2060-01-13	EUR	693	0,73	689	0,98
XS2062490649 - Bonos EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-10-09	EUR	477	0,50	0	0,00
AT0000A39UM6 - Bonos ERSTE&STEIERMAR BANK 4,875 2029-01-31	EUR	1.042	1,10	0	0,00
XS2013574384 - Bonos FORD 2,386 2026-02-17	EUR	0	0,00	978	1,39
XS2661068234 - Bonos FCC SER MEDIO AMBIEN 5,250 2029-10-30	EUR	865	0,91	0	0,00
XS3101504952 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,375 2032-06-24	EUR	1.001	1,06	0	0,00
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS 3,875 2027-09-20	EUR	717	0,76	719	1,02
DK0030045703 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 4,000 2028-01-17	EUR	728	0,77	0	0,00
XS2196334671 - Bonos GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	139	0,15	117	0,17
XS2291819980 - Bonos GAZPROM 1,475 2029-01-27	USD	243	0,26	204	0,29
XS2811096267 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 4,154 2031-04-29	EUR	827	0,88	829	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	681	0,72	679	0,97
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBBER 1,375 2028-08-15	EUR	679	0,72	665	0,95
XS2905582479 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 5,125 2029-01-04	EUR	721	0,76	0	0,00
XS2855975285 - Bonos GRAND CITY PROPRTIE 4,375 2030-01-09	EUR	623	0,66	618	0,88
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	522	0,55	518	0,74
DE000HC80B44 - Bonos HAMBURG COMMERCIAL B 4,500 2028-07-24	EUR	829	0,88	0	0,00
XS2322423539 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 3,750 2029-03-25	EUR	716	0,76	0	0,00
XS2893175625 - Bonos IGT LOTTERY HOLDINGS 2,125 2030-03-15	EUR	624	0,66	611	0,87
XS2792180197 - Bonos BANK OF IRELAND 4,625 2028-03-27	EUR	630	0,67	622	0,89
XS1909186451 - Bonos ING BANK 2,500 2030-11-15	EUR	687	0,73	677	0,96
AT0000A3BMD1 - Bonos KOMMUNALKREDIT AUSTRI 5,250 2029-03-28	EUR	847	0,90	0	0,00
XS2010037682 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 3,437 2026-11-15	EUR	1.051	1,11	0	0,00
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-02-16	EUR	826	0,87	0	0,00
DE000LB39BG3 - Bonos LB BADEN-WUERTEMBER 0,744 2026-11-09	EUR	904	0,96	904	1,29
XS2825500593 - Bonos LB BADEN-WUERTEMBER 5,625 2034-08-23	EUR	834	0,88	830	1,18
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,236 2025-06-27	EUR	0	0,00	1.102	1,57
XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2025-12-16	EUR	0	0,00	389	0,55
XS2719137965 - Bonos MAGYAR EXPORT 6,000 2029-05-16	EUR	650	0,69	0	0,00
FR001400Q486 - Bonos MICHELIN 3,125 2031-05-16	EUR	605	0,64	0	0,00
XS1843443190 - Bonos ALTRIA 2,200 2027-06-15	EUR	699	0,74	684	0,97
XS2232045663 - Bonos MOL HUNGARIAN OIL&GA 1,500 2027-10-08	EUR	613	0,65	611	0,87
PTCMGAOM0046 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 3,500 2029-06-25	EUR	0	0,74	0	0,00
XS1725580465 - Bonos NORDEA 3,500 2025-03-12	EUR	0	0,00	999	1,42
XS2575973776 - Bonos NATIONAL GRID TRANS 3,875 2029-01-16	EUR	725	0,77	0	0,00
XS2228683350 - Bonos NISSAN MOTOR COJ 3,201 2028-06-17	EUR	0	0,00	984	1,40
XS2910502470 - Bonos NE PROPERTY BV 4,250 2032-01-21	EUR	1.121	1,19	0	0,00
US780099CK11 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 2,000 2080-09-30	USD	511	0,54	586	0,83
XS2560693181 - Bonos OTP BANK NYRT 7,350 2025-03-04	EUR	0	0,00	1.009	1,44
XS2793675534 - Bonos OTP BANK NYRT 4,750 2028-04-03	EUR	822	0,87	0	0,00
XS1568888777 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 4,875 2028-02-21	EUR	579	0,61	551	0,78
XS2906339747 - Bonos BANK POLSKA KASA OPI 4,000 2030-09-24	EUR	811	0,86	0	0,00
XS21862001314 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 4,247 2028-12-11	EUR	510	0,54	0	0,00
XS2035474555 - Bonos PHILIPS MORRIS 1,450 2039-08-01	EUR	142	0,15	141	0,20
US718172BD03 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,437 2043-11-15	USD	0	0,00	433	0,62
XS2238777374 - Bonos E&PPF TELECOM 3,250 2027-09-29	EUR	504	0,53	0	0,00
XS2801962155 - Bonos PVH CORP 4,125 2029-07-16	EUR	1.021	1,08	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 2,187 2060-12-29	EUR	399	0,42	395	0,56
XS2547936984 - Bonos RAIFFEISEN BANK 5,750 2028-01-27	EUR	1.083	1,15	1.086	1,55
XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2025-03-02	EUR	0	0,00	1.005	1,43
XS2552369469 - Bonos RED ELECTRIC 4,625 2060-08-07	EUR	828	0,88	824	1,17
XS2770920937 - Bonos RUMANIA 5,375 2031-03-22	EUR	904	0,96	0	0,00
XS2244322082 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 2,312 2025-11-16	EUR	0	0,00	815	1,16
XS2724401588 - Bonos BANCA TRANSILVANIA 7,250 2028-12-07	EUR	661	0,70	0	0,00
XS2388378981 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,906 2080-12-21	EUR	739	0,78	0	0,00
DE000A3H2TA0 - Bonos SCHAEFFLER FINANCE B 3,375 2028-10-12	EUR	684	0,72	686	0,98
XS2844398482 - Bonos K+S AG 4,250 2029-06-19	EUR	520	0,55	511	0,73
XS2489775580 - Bonos SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	600	0,63	0	0,00
XS2589792220 - Bonos SIEMENS AG 3,500 2036-02-24	EUR	503	0,53	0	0,00
FR0013518057 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 1,250 2030-06-12	EUR	456	0,48	443	0,63
XS1480699641 - Bonos STANDARD CHARTERED 2,150 2027-02-19	USD	425	0,45	477	0,68
XS2325733413 - Bonos FIAT 0,625 2027-03-30	EUR	672	0,71	649	0,92
XS2066392452 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINA 0,632 2029-10-23	EUR	455	0,48	447	0,64
XS1395057430 - Bonos TELSTRA CORP LTD 1,125 2026-04-14	EUR	0	0,00	290	0,41
XS2207430120 - Bonos TENNET HOLDING BV 2,374 2060-10-22	EUR	492	0,52	494	0,70
FR001400M2F4 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,250 2028-11-22	EUR	746	0,79	0	0,00
US87264ACA16 - Bonos T-MOBILE USA INC 1,025 2028-02-15	USD	40	0,04	44	0,06
CH1433241192 - Bonos UBS AG 0,782 2029-05-12	EUR	1.006	1,06	0	0,00
XS2348710562 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,991 2027-06-03	USD	331	0,35	370	0,53
FR0013330537 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 2,875 2060-04-25	EUR	794	0,84	780	1,11
FR00140007L3 - Bonos VEOLIA 2,500 2080-04-20	EUR	764	0,81	93	0,13
XS1799399027 - Bonos VOLKSWAGEN 4,625 2080-06-27	EUR	802	0,85	779	1,11
XS1492458044 - Bonos UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	497	0,53	0	0,00
XS2282094494 - Bonos VOLKSWAGEN 0,250 2026-01-12	EUR	0	0,00	563	0,80
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,500 2027-05-24	EUR	0	0,00	970	1,38
XS2231331260 - Bonos ZF FINANCE 3,750 2028-09-21	EUR	463	0,49	0	0,00
XS2283177561 - Bonos ZURICH FINANCIAL SER 3,000 2051-04-19	USD	597	0,63	660	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		66.762	70,62	53.111	75,64
DE000AAR0355 - Bonos AAREAL BANK 4,500 2025-07-25	EUR	987	1,04	1.000	1,42
FR0012620367 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,675 2025-04-14	EUR	0	0,00	398	0,57
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-03-17	EUR	0	0,00	491	0,70
XS1843443513 - Bonos ALTRIA 1,700 2025-04-15	EUR	0	0,00	784	1,12
XS1637863629 - Bonos BP AMOCO PLC 1,077 2025-06-26	EUR	0	0,00	589	0,84
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	1.005	1,06	0	0,00
XS2197770279 - Bonos BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,750 2025-07-22	EUR	492	0,52	493	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2354326410 - Bonos COTY INC 1,937 2026-04-15	EUR	800	0,85	0	0,00
USU2339CC02 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 1,750 2025-08-03	USD	253	0,27	286	0,41
US247361ZZ42 - Bonos DELTA AIRLINES 3,687 2026-01-15	USD	414	0,44	0	0,00
DE000DB7XJP9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,125 2025-03-17	EUR	0	0,00	290	0,41
DE000A3H2ZX9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02	EUR	580	0,61	0	0,00
FR0012602761 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,000 2026-03-13	EUR	689	0,73	0	0,00
XS2013574384 - Bonos FORD 2,386 2026-02-17	EUR	992	1,05	0	0,00
XS1792505866 - Bonos GENERAL MOTORS 1,694 2025-01-26	EUR	0	0,00	780	1,11
DE000A2LQ5M4 - Bonos HOCHTIEF AG 1,750 2025-07-03	EUR	101	0,11	100	0,14
DE000HC80BS6 - Bonos HAMBURG COMMERCIAL BJ 4,875 2025-03-17	EUR	0	0,00	804	1,15
XS1558013360 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 1,375 2025-01-27	EUR	0	0,00	684	0,97
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08	EUR	702	0,74	0	0,00
DE000LB38937 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBERG 0,893 2025-11-28	EUR	801	0,85	802	1,14
XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2026-03-16	EUR	396	0,42	0	0,00
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	487	0,52	490	0,70
DE000A3LNY11 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,551 2025-09-29	EUR	699	0,74	700	1,00
FR0013323326 - Bonos PEUGEOT 2,000 2025-03-20	EUR	0	0,00	1.098	1,56
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	200	0,29
XS2244322082 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 2,312 2026-02-16	EUR	810	0,86	0	0,00
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK CORPORATION 1,562 2025-09-19	EUR	99	0,10	100	0,14
XS1395057430 - Bonos TELSTRA CORP LTD 1,125 2026-04-14	EUR	296	0,31	0	0,00
XS2282094494 - Bonos VOLKSWAGEN 0,250 2026-01-12	EUR	583	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.188	11,83	10.086	14,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		77.950	82,45	63.768	90,82
TOTAL RENTA FIJA		77.950	82,45	63.768	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.950	82,45	63.768	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.258	97,59	68.439	97,47

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 10.714.520,82 eur, lo que supone un 11,33 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 10.899.000,00 eur nominales de ES0000012G2 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 0.80% 30/07/2027 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 4561,87 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.