

SWM ESTRATEGIA RENTA VARIABLE,FI

Nº Registro CNMV: 4095

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: 19/12/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir entre 0% y 100% de su patrimonio en IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo tendrá una exposición directa o indirecta entre el 50% y 100% en Renta Variable de alta/media capitalización y el resto en activos de Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación respecto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), divisa o sector económico. Al menos el 85% de la exposición total se invertirá en emisores/mercado de OCDE, pudiendo invertir el resto en emisores/mercados emergentes. La calidad crediticia de la emisiones renta fija en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por algunas de las principales agencias de calificación crediticia del mercado o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera no excederá de 5 años. Directamente solo se utilizarán derivados cotizados en mercados organizados de derivados aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima a riesgo divisa será del 75% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,13	0,16	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	1,60	1,07	1,84

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.158.923,44	1.208.129,39	95,00	96,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	828.681,09	689.928,66	20,00	15,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	7.043	7.246	9.117	13.726
CLASE Z	EUR	5.185	4.249	4.419	8.780

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6,0772	5,9977	5,3483	4,9522
CLASE Z	EUR	6,2565	6,1582	5,4632	5,0364

(*)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	0,61	0,11	0,72	0,61	0,11	0,72	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,32	0,10	0,42	0,32	0,10	0,42	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	1,33	0,40	0,92	0,54	4,08	12,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,11	04-04-2025	-4,11	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,26	12-05-2025	2,26	12-05-2025		

(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	12,18	15,23	8,00	7,04	9,33	7,09			
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)	5,17	5,17	5,00	5,17	5,06	5,17			

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

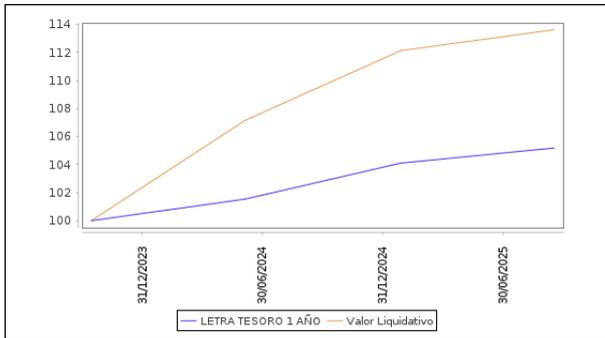
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,31	0,32	1,26	1,01	0,96	0,67

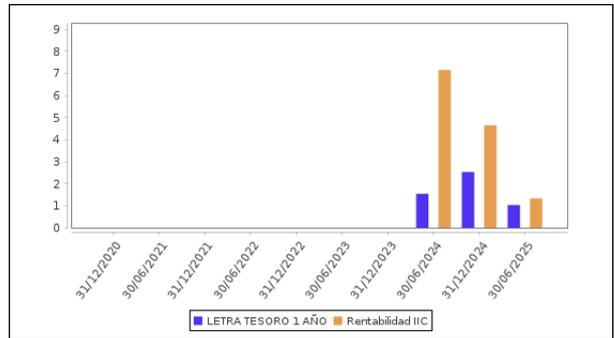
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,60	0,54	1,05	0,66	4,20	12,72			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,11	04-04-2025	-4,11	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,28	12-05-2025	2,28	12-05-2025		

(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	12,20	15,26	8,01	7,05	9,33	7,09			
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)	5,14	5,14	4,98	5,15	5,04	5,15			

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

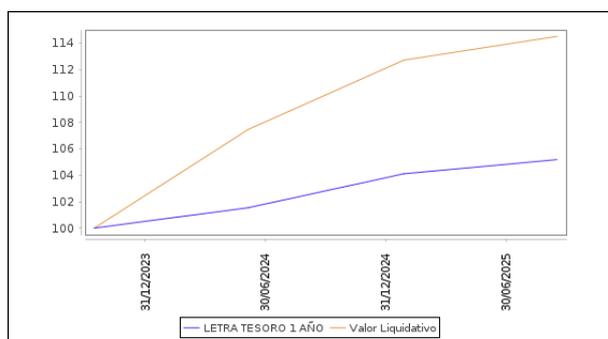
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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	0,19	0,19	0,76	0,59	0,48	0,42

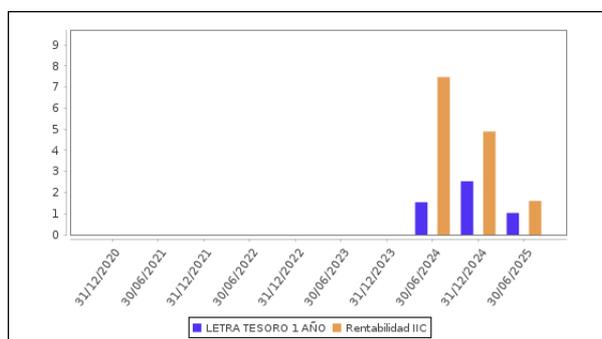
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.780	96,34	10.849	94,38
* Cartera interior	1.123	9,18	1.035	9,00
* Cartera exterior	10.657	87,15	9.814	85,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	347	2,84	707	6,15
(+/-) RESTO	101	0,83	-61	-0,53
TOTAL PATRIMONIO	12.228	100,00 %	11.495	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)	11.495	11.251	11.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,75	-2,40	4,75	-314,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	4,55	1,20	-656,37
(+) Rendimientos de gestión	1,97	5,56	1,97	-1.142,96
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	5,66
+ Dividendos	0,86	0,80	0,86	17,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-359,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	1,25	0,15	-87,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,80	-0,71	1,80	-375,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,54	3,87	-0,54	-115,06
± Otros resultados	-0,36	0,30	-0,36	-229,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-1,01	-0,78	486,59
- Comisión de gestión	-0,61	-0,88	-0,61	-24,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	8,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	444,40
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	51,42
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.228	11.495	12.228	

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

3. Inversiones financieras

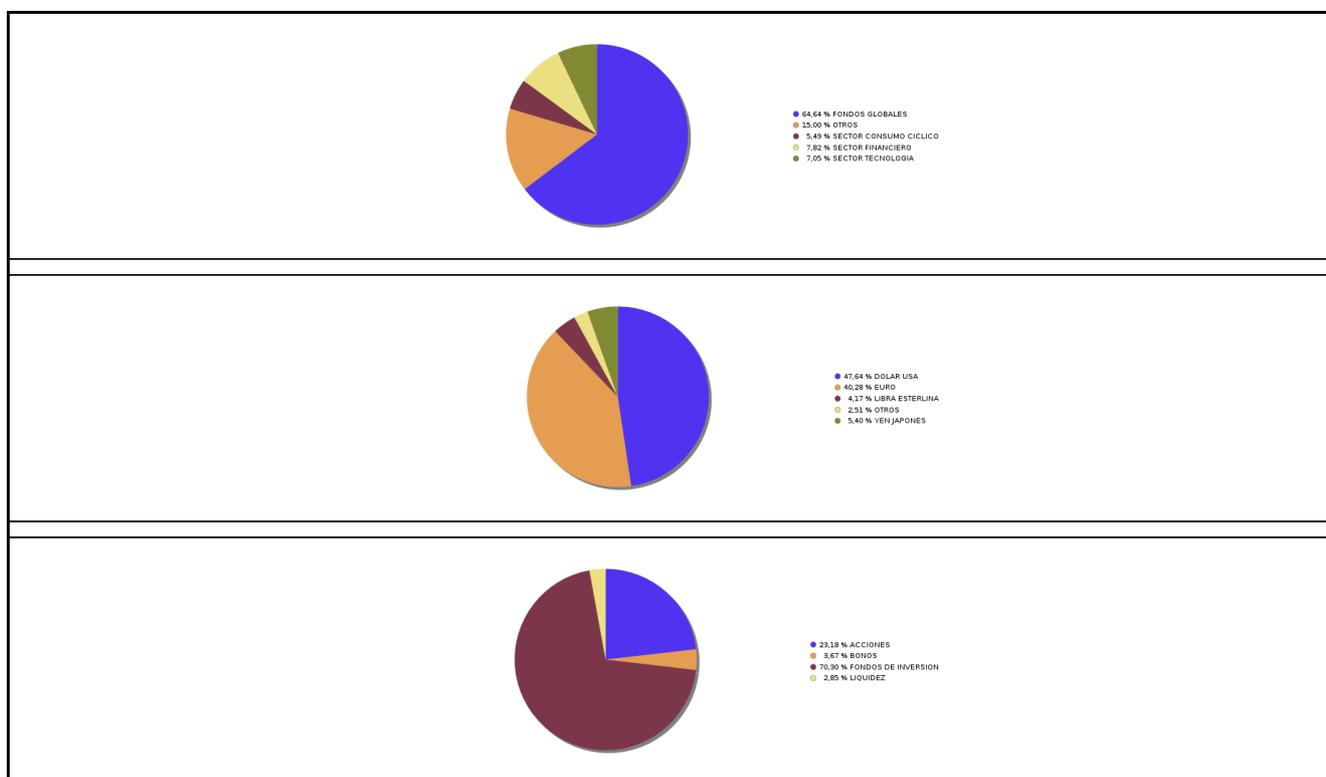
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	380	3,11	300	2,61
TOTAL RENTA FIJA	380	3,11	300	2,61
TOTAL RV COTIZADA	190	1,56	127	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE	190	1,56	127	1,10
TOTAL IIC	553	4,52	608	5,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.123	9,19	1.035	9,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64	0,52	63	0,54
TOTAL RENTA FIJA	64	0,52	63	0,54
TOTAL RV COTIZADA	2.612	21,36	1.855	16,14
TOTAL RENTA VARIABLE	2.612	21,36	1.855	16,14
TOTAL IIC	7.944	64,97	7.894	68,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.621	86,86	9.811	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.744	96,04	10.846	94,36

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	1.010	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	509	Cobertura
Total subyacente renta variable		1773	
TOTAL DERECHOS		1773	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	905	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	228	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	450	Inversión
Total subyacente renta variable		1583	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.640	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1640	
TOTAL OBLIGACIONES		3223	

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 ESTRATEGIA RENTA VARIABLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4095), al objeto de elevar la comisión de gestión de las CLASES A y Z.

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 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 1.845,19 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 20 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.771 miles de euros. Esta operación ha supuesto una comisión del 0,0098% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. 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. El primer semestre del año ha sido un periodo en el que, desde un punto de vista relativo, Europa llegó a distanciarse más de 15 puntos de Estados Unidos durante los tres primeros meses. Este comportamiento ha venido acompañado por una ruptura en la tradicional correlación entre el dólar y su mercado de origen. Así lo reflejan los datos acumulados del año (YTD), con un mercado americano que ha superado el +5 % tanto en su índice de large caps como en el tecnológico, mientras que el dólar acumula una depreciación del -12 % en el mismo periodo.

Este último factor ha sido uno de los principales lastres para muchas carteras a nivel global, incluyendo la nuestra, a pesar de contar con una cobertura significativa de la exposición en divisa.

Mantenemos la estructura 80/20 a favor de ETFs frente a la parte de contado, siendo esta última donde ha tenido lugar la mayor rotación de la cartera.

A cierre del mes de junio, la rentabilidad de la cartera se sitúa en un 2,33 %. Somos conscientes de que se encuentra por debajo del mercado. No obstante, anticipamos una apreciación del dólar hacia la zona de 1,10 EUR/USD, impulsada por la diferencia de tipos de interés. De materializarse este escenario, los retornos del fondo podrían superar el doble dígito, alcanzando rentabilidades cercanas al 15 % al cierre del ejercicio

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 12,227,610 EUR, correspondiendo 7,042,973 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 5,184,637 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 203,021 EUR en la clase A y un incremento de 935,935 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 95 en la clase A y de 20 en la clase Z. Disminuyendo en 1 partícipe en la clase A y aumentando en 5 participes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.33% en el caso de la clase A y de un 1.6% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9.65%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.36% en la clase A y de 0.21% 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.** Al igual que en el fondo SWM Global Flexible, la mayoría de las operaciones se han concentrado en la parte de contado, realizándose ajustes mínimos en la exposición a ETFs. Entre las compras realizadas destacan valores con sesgo cíclico, como Nike y Alibaba, así como compañías del sector salud, en una estrategia más defensiva. En este último grupo se incluyen Sanofi, Grifols, Roche y Pfizer.

El sector tecnológico continúa siendo el núcleo de nuestra estrategia sectorial, con incorporaciones relevantes como Marvel, Nvidia y Micron, entre otras.

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 222,190 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. El fondo mantiene un porcentaje de un 0,52% en el valor XS1843437036 RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27 que ha experimentado una bajada sobrevenida en el rating, quedando por debajo del rating mínimo establecido en el folleto. El activo se encuentra bloqueado por el conflicto de Rusia con Ucrania.

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 0,52% del patrimonio en el activo XS1843437036 (RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27), 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

2.10% 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 90.24% en renta variable, lo que implica un incremento del 2.71% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 0.52% 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 ESTRATEGIA RENTA VARIABLE FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 2.477 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 sustancial de la volatilidad respecto a los niveles actuales. En el plano macroeconómico, los efectos del nuevo entorno arancelario impulsado por la administración Trump podrían generar oportunidades de compra. Consideramos adecuados los actuales niveles de cobertura, utilizando futuros sobre el dólar y estrategias de put-spread sobre el mercado americano. Estas permiten asumir un riesgo acotado (limitado a la prima), con potencial de entrada en beneficios si el mercado cambia su tendencia actual.

En este contexto, el fondo SWM Estrategia Renta Variable se presenta como una excelente alternativa para inversores con una aversión moderada al riesgo, especialmente considerando un entorno de volatilidad controlada, con niveles por debajo de los 14 puntos.

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	300	2,61
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	380	3,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		380	3,11	300	2,61
TOTAL RENTA FIJA		380	3,11	300	2,61
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	66	0,54	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	91	0,80
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	124	1,02	35	0,31
TOTAL RV COTIZADA		190	1,56	127	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE		190	1,56	127	1,10
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	61	0,53
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	553	4,52	547	4,76
TOTAL IIC		553	4,52	608	5,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.123	9,19	1.035	9,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843437036 - Bonos RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	64	0,52	63	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64	0,52	63	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64	0,52	63	0,54
TOTAL RENTA FIJA		64	0,52	63	0,54
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	49	0,40	64	0,56
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	289	2,36	246	2,14
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	224	1,83	201	1,75
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	59	0,49	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	136	1,11	136	1,18
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	146	1,19	122	1,06
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	106	0,86	112	0,97
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP.	USD	55	0,45	94	0,81
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	83	0,68	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	0	0,00	48	0,42
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	76	0,62	77	0,67
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	157	1,28	147	1,28
US5007541064 - Acciones KRAFT	USD	44	0,36	0	0,00
FR0001210114 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	44	0,36	0	0,00
DK0010244508 - Acciones MOELLER-MAERSK	DKK	79	0,65	80	0,69
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	84	0,69	80	0,69
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	60	0,49	0	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	35	0,28	35	0,31
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	82	0,67	64	0,56
NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	102	0,83	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	168	1,38	182	1,58
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	111	0,90	109	0,95
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	0	0,00	58	0,50
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	46	0,38	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	140	1,15	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	82	0,67	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	90	0,74	0	0,00
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	65	0,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.612	21,36	1.855	16,14
TOTAL RENTA VARIABLE		2.612	21,36	1.855	16,14
IE000PMX0MW6 - Participaciones AMUNDI	EUR	340	2,78	315	2,74
IE000ZLJ5B20 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	300	2,46	322	2,80
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	381	3,11	696	6,05
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	138	1,13	0	0,00
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	0	0,00	272	2,37
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	276	2,25	0	0,00
IE00B652H904 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	407	3,33	424	3,69
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	125	1,02	0	0,00
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	702	5,74	247	2,15
IE00BNGJJT35 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	778	6,36	1.022	8,89
DE000A0H08J9 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	88	0,76
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	440	3,60	485	4,22
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	421	3,44	0	0,00
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	391	3,40
IE00B0M63060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	339	2,77	448	3,90
IE00BM67HM91 - Participaciones XTRACKERS	EUR	430	3,52	273	2,38
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.048	8,57	1.132	9,85
IE00B5M1WJ87 - Participaciones SPDR FUND	EUR	818	6,69	714	6,21
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	651	5,33	673	5,85
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	349	2,86	392	3,41
TOTAL IIC		7.944	64,97	7.894	68,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.621	86,86	9.811	85,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.744	96,04	10.846	94,36

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 380.018,47 eur, lo que supone un 3,11 % sobre el

patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 401.000,00 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 369,53 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.