

SWM VALOR,FI

Nº Registro CNMV: 2725

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La calidad crediticia de las emisiones de renta fija en el momento de la compra es al menos media (mínimo 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. 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 invertirá en activos negociados en mercados organizados de renta fija, incluidos aquellos de reducida dimensión y limitado volumen de contratación, lo que podría privar de liquidez a estos activos y afectar negativamente a la liquidez del fondo, con preferencia en cuanto a mercados/emisores por países de la OCDE pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. El fondo invertirá en activos denominados principalmente en euros. La exposición a riesgo divisa no superará el 10%. La duración media de la cartera no excederá de 3 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,50	0,54	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	2,17	2,37	2,30

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	18.927.173,60	22.957.571,85	1.168,00	1.082,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	8.248.859,53	7.658.053,02	621,00	645,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	116.197	138.697	118.374	17.389
CLASE Z	EUR	53.035	48.404	30.878	13.682

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	6,1392	6,0414	5,8805	6,0133
CLASE Z	EUR	6,4293	6,3207	6,1373	6,2603

(*)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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,62	0,81	0,80						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	01-04-2024	-0,02	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	04-04-2024	0,04	27-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,16	0,14	0,17						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,50	0,50	0,50						

(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.

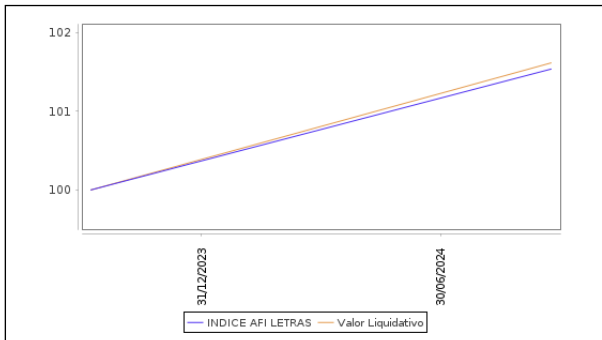
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,15	0,12	0,50	0,46	0,47	0,46

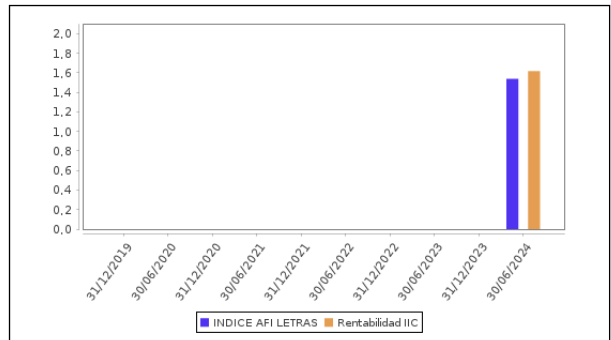
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,72	0,86	0,85						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	01-04-2024	-0,02	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	04-04-2024	0,04	27-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,16	0,14	0,18						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,48	0,48	0,48						

(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.

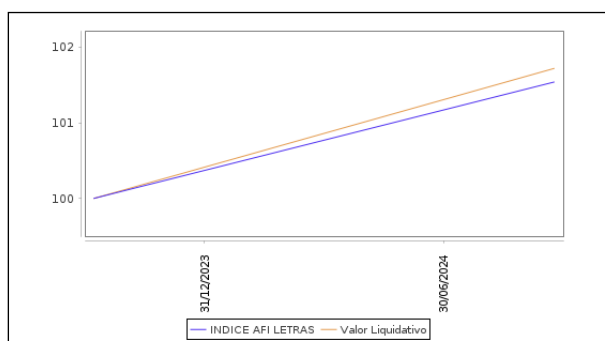
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,09	0,05	0,26	0,22	0,22	0,21

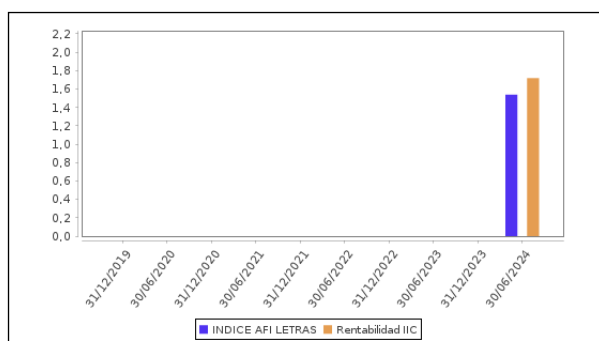
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	236.031	2.535	1
Renta Fija Internacional	50.482	467	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.618	57	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	92.015	624	4
Renta Variable Euro	14.551	698	10
Renta Variable Internacional	103.318	2.990	5
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	57.332	491	-2
Global	229.083	1.614	5
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	785.430	9.476	3,06

*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	168.020	99,28	182.275	97,42
* Cartera interior	47.962	28,34	62.724	33,52
* Cartera exterior	118.263	69,88	117.649	62,88
* Intereses de la cartera de inversión	1.796	1,06	1.902	1,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.824	1,08	5.034	2,69
(+/-) RESTO	-612	-0,36	-208	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	169.232	100,00 %	187.101	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)	187.101	182.806	187.101	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,74	0,59	-11,74	-1.987,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,63	1,73	1,63	-121,21
(+) Rendimientos de gestión	1,86	1,94	1,86	-82,50
+ Intereses	1,81	1,76	1,81	-1,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,19	0,06	-71,86
± 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)	-0,01	-0,01	-0,01	-8,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	61,23
- Comisión de gestión	-0,15	-0,14	-0,15	-4,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-20,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	104,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-93,60
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	75,60
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-99,94
+ 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	0,03	0,00	-99,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.232	187.101	169.232	

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

3. Inversiones financieras

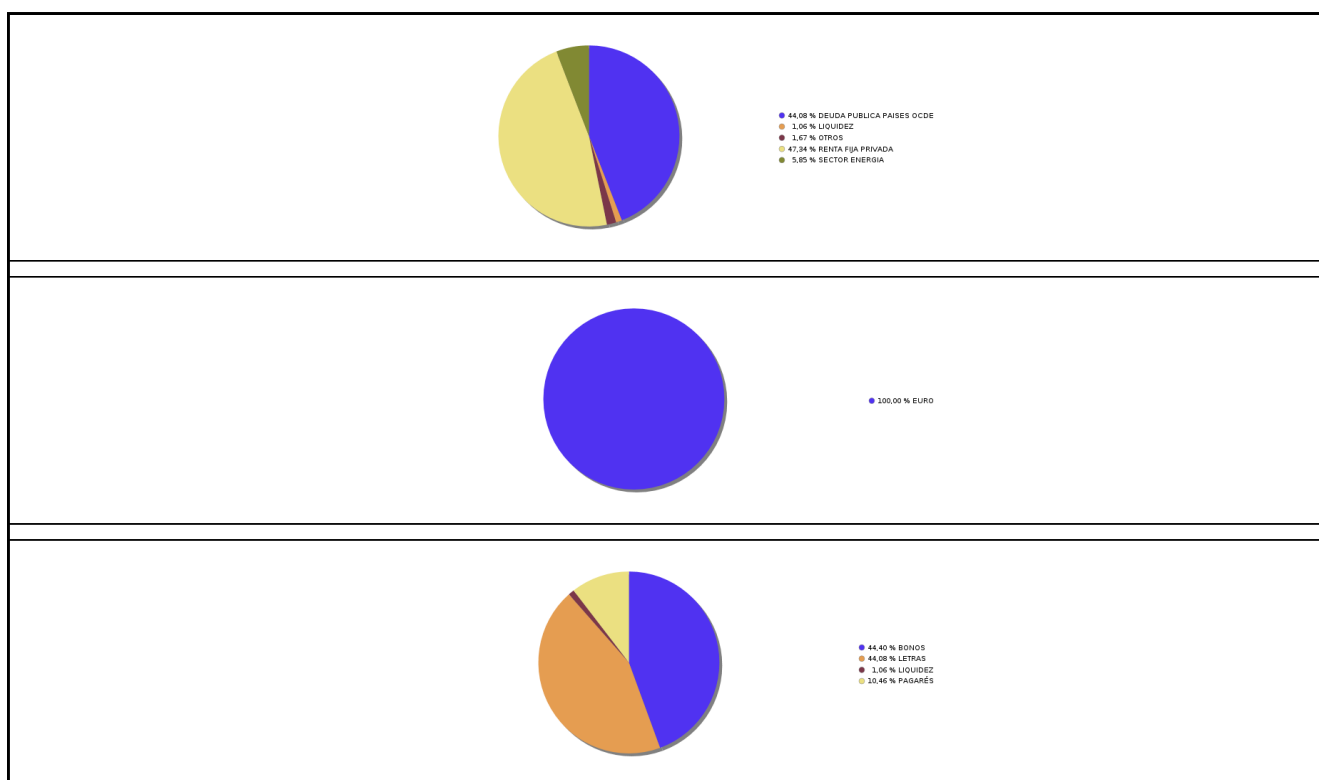
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.126	17,21	48.003	25,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	17.498	10,34	14.721	7,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.338	0,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	47.962	28,34	62.724	33,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.962	28,34	62.724	33,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118.263	69,88	117.649	62,88
TOTAL RENTA FIJA	118.263	69,88	117.649	62,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.263	69,88	117.649	62,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	166.225	98,22	180.373	96,40

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
BAT INTL FINANCE 2.75% 25/03/2025	Compra Plazo BAT INTL FINANCE 2.75% 25/03/2025 500	497	Inversión
Total otros subyacentes		497	
TOTAL OBLIGACIONES		497	

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

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas 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 5.015 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

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) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrials y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. A lo largo del primer semestre de 2024 se han reducido los niveles de volatilidad tanto en renta variable como en renta fija en un contexto de relajación en los tipos de interés y donde los bancos centrales empezaban a reducir sus tipos de intervención, como ha sido el caso del BCE. Las presiones inflacionistas se han moderado y en frente geopolítico ha estado algo más calmado. Desde el punto de vista de gestión el fondo ha tratado de mantener una cartera equilibrada entre activos monetarios emitidos por gobiernos y renta fija corporativa de muy baja duración y algún bono flotante. La vida media del fondo a cierre del primer semestre era de 0,36 años con una TIR de cartera algo superior al 3,7%. La calidad crediticia media de la cartera se situaba en A-.

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 169,232,059 EUR, correspondiendo 116,197,428 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 53,034,631 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 22,499,457 EUR en la clase A y un incremento de 4,630,537 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 1168 en la clase A y de 621 en la clase Z. Aumentando en 86 participes en la clase A y disminuyendo en 24 participes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.62% en el caso de la clase A y de un 1.72% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 1.46%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.12% en la clase A y de 0.07% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

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 segundo semestre del año el fondo aumenta ligeramente el patrimonio. En el conjunto del año las entradas han sido importantes invirtiéndose el dinero mayoritariamente en activos del mercado monetario emitidos por España, Alemania y Francia, siendo este último el preferido por el equipo gestor. También se han realizado inversiones en pagarés a 3 y 6 meses de emisores como Acciona y Iberdrola. También se realizan inversiones en crédito de alto grado de inversión para mejorar los tipos nominales medios ofrecidos por los activos del mercado monetario emitidos por los gobiernos. El fondo mantiene una política de inversión conservadora buscando emisores siempre de muy buena calidad crediticia, emisiones liquidas y una duración media que no supere en 1 año.

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 -16,721 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 1,16% del patrimonio en el activo XS2787168058 (PAGARE ACCIONA CPN0 4,33% 13/12/2024), un 1,17% en el activo XS2795394191 (PAGARE ACCIONA CPN0 4,26% 26/09/2024), un 1,73% en el activo XS2744204301 (PAGARE ACCIONA 12 MESES 03/01/25 4,61%), un 3,54% en el activo XS2740306233 (PAGARE IBERDROLA 7M 22/07/2024 3.75%) y un 2,89% en el activo ES0513495YD6 (PAGARE SANTANDER 3,80% 9M 28/01/2025), 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 0.13% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 97.43% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,33 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,64% *.

* 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 Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth 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 Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth 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 Wealth) 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 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SWM VALOR, FI en el primer semestre de 2024 ha sido de 36.539,60 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.Una vez el Banco Central Europeo ha rebajado su tipo de interés en 25 puntos básicos, todas las miradas de cara al segundo semestre estarán en Estados Unidos, que, con una macro en la primera mitad del año resiliente, invita pensar en algunos retrasos en las rebajas de los tipos. Con todo esto, esperamos que la Reserva Federal recorte 25 pb, con la zona euro aplicando otro recorte para la última parte del año. El 18 de septiembre, se ajusta el tipo de refinanciación 15 básicos por encima del depósito y 25 más que en facilidad marginal de crédito. De cara a la segunda parte de 2024 la intención es aumentar ligeramente la vida media del fondo hasta la zona de los 0,5 años de vida media manteniendo una posición equilibrada entre deuda emitida por gobiernos y renta fija corporativa, siempre manteniendo un rating alto dentro del universo del grado de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02406079 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,669 2024-06-07	EUR	0	0,00	4.906	2,62
ES0L02406079 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,742 2024-06-07	EUR	0	0,00	2.455	1,31
ES0L02406079 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,664 2024-06-07	EUR	0	0,00	1.965	1,05
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,668 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.966	1,05
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,640 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.951	1,58
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,700 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.953	1,58
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,807 2024-03-08	EUR	0	0,00	5.908	3,16
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,764 2024-03-08	EUR	0	0,00	1.972	1,05
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,769 2024-03-08	EUR	0	0,00	1.974	1,05
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,750 2024-04-12	EUR	0	0,00	984	0,53
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,756 2024-04-12	EUR	0	0,00	984	0,53
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,785 2024-04-12	EUR	0	0,00	1.968	1,05
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,714 2024-04-12	EUR	0	0,00	1.477	0,79
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,401 2024-05-10	EUR	0	0,00	1.938	1,04
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,452 2024-05-10	EUR	0	0,00	2.907	1,55
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,813 2024-05-10	EUR	0	0,00	2.913	1,56
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,734 2024-05-10	EUR	0	0,00	7.781	4,16
ES0L02409065 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,731 2024-09-06	EUR	8.878	5,25	0	0,00
ES0L02409065 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,542 2024-09-06	EUR	1.484	0,88	0	0,00
ES0L02409065 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,671 2024-09-06	EUR	3.961	2,34	0	0,00
ES0L02410048 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,571 2024-10-04	EUR	9.866	5,83	0	0,00
ES0L02410048 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,600 2024-10-04	EUR	3.951	2,33	0	0,00
ES0L02412069 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,156 2024-12-06	EUR	986	0,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.126	17,21	48.003	25,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.126	17,21	48.003	25,66
XS2700249985 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,700 2024-01-04	EUR	0	0,00	2.965	1,58
XS2686980603 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,630 2024-03-13	EUR	0	0,00	1.956	1,05
XS2787168058 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,330 2024-12-13	EUR	1.938	1,15	0	0,00
XS2696469340 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,460 2024-03-26	EUR	0	0,00	1.958	1,05
XS2795394191 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,260 2024-09-26	EUR	1.959	1,16	0	0,00
XS2744204301 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,610 2025-01-03	EUR	2.865	1,69	0	0,00
XS2740306233 - Pagarés IBERDROLA SA 3,750 2024-07-22	EUR	5.871	3,47	5.875	3,14
ES0513495VP6 - Pagarés BSCH 4,080 2024-01-30	EUR	0	0,00	1.966	1,05
ES0513495YD6 - Pagarés BSCH 3,800 2025-01-28	EUR	4.864	2,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		17.498	10,34	14.721	7,87
ES000012A89 - REPO B MARCH 3,550 2024-07-01	EUR	1.338	0,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.338	0,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		47.962	28,34	62.724	33,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.962	28,34	62.724	33,52
FR0127613505 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,363 2024-02-21	EUR	0	0,00	9.766	5,22
FR0127921064 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,773 2024-04-17	EUR	0	0,00	983	0,53
FR0127921064 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,858 2024-04-17	EUR	0	0,00	983	0,53
FR0127921064 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,758 2024-04-17	EUR	0	0,00	1.967	1,05
FR0127921064 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,739 2024-04-17	EUR	0	0,00	1.476	0,79
FR0127921064 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,807 2024-04-17	EUR	0	0,00	1.971	1,05
FR0127921080 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,690 2024-06-12	EUR	0	0,00	4.904	2,62
FR0127921080 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,714 2024-06-12	EUR	0	0,00	2.454	1,31
FR0128227776 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,717 2024-08-21	EUR	993	0,59	0	0,00
FR0128227776 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,644 2024-08-21	EUR	5.957	3,52	0	0,00
FR0128227784 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,780 2024-09-18	EUR	9.849	5,82	0	0,00
IT0005454050 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 0,000 2024-01-30	EUR	0	0,00	2.429	1,30
IT0005454050 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,751 2024-01-30	EUR	0	0,00	485	0,26
IT0005454050 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,762 2024-01-30	EUR	0	0,00	974	0,52
IT0005454050 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,790 2024-01-30	EUR	0	0,00	5.894	3,15
IT00054542516 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,348 2024-04-12	EUR	0	0,00	969	0,52
IT00054542516 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,360 2024-04-12	EUR	0	0,00	1.938	1,04
IT00054542516 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,827 2024-04-12	EUR	0	0,00	1.947	1,04
IT00054542516 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 4,019 2024-04-12	EUR	0	0,00	2.943	1,57
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TBILL 3,677 2024-06-19	EUR	0	0,00	1.962	1,05
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TBILL 3,727 2024-06-19	EUR	0	0,00	981	0,52
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TBILL 3,632 2024-06-19	EUR	0	0,00	981	0,52
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TBILL 3,620 2024-06-19	EUR	0	0,00	982	0,52
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TBILL 3,362 2024-09-18	EUR	0	0,00	1.950	1,04
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TBILL 3,442 2024-09-18	EUR	0	0,00	975	0,52
DE000BU0E105 - Letras GERMAN TBILL 3,589 2024-10-16	EUR	9.860	5,83	0	0,00
FR0127921072 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,815 2024-05-15	EUR	0	0,00	1.959	1,05
FR0127921072 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,815 2024-05-15	EUR	0	0,00	1.959	1,05
FR0127921072 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,800 2024-05-15	EUR	0	0,00	980	0,52
FR0127921072 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,829 2024-05-15	EUR	0	0,00	3.921	2,10
FR0128379445 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,672 2024-10-16	EUR	9.857	5,82	0	0,00
FR0128379452 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,726 2024-11-14	EUR	8.841	5,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TBILL 3,629 2024-05-15	EUR	0	0,00	5.909	3,16
XS2701601820 - Pagarés INSTITUTO CREDITO OF 3,880 2024-01-04	EUR	0	0,00	9.906	5,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		45.356	26,80	74.548	39,84
XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2025-03-02	EUR	1.467	0,87	1.432	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.467	0,87	1.432	0,77
XS2463975628 - Bonos ABB FINANCE BV 1,180 2024-03-31	EUR	0	0,00	1.001	0,54
XS2125914593 - Bonos ABBVIE INC 1,250 2024-06-01	EUR	0	0,00	1.959	1,05
XS1967635621 - Bonos ABERTIS 1,500 2024-03-27	EUR	0	0,00	1.455	0,78
FR0012304459 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2024-12-22	EUR	2.985	1,76	993	0,53
XS1050846507 - Bonos AIRBNB INC 2,375 2024-04-02	EUR	0	0,00	1.500	0,80
XS1794394848 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INTL 1,125 2025-03-20	EUR	1.948	1,15	0	0,00
XS1079726334 - Bonos BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	0	0,00	1.976	1,06
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	1.934	1,14	1.933	1,03
XS2058729653 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,375 2024-10-02	EUR	4.887	2,89	1.939	1,04
XS0787786440 - Bonos BHP BILLITON PLC 3,000 2024-05-29	EUR	0	0,00	1.988	1,06
XS2447561403 - Bonos BMW 0,500 2025-02-22	EUR	1.959	1,16	0	0,00
XS1910245676 - Bonos BMW 1,000 2024-11-14	EUR	1.951	1,15	975	0,52
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	0	0,00	1.963	1,05
XS1375957294 - Bonos BP AMOCO PLC 1,953 2025-03-03	EUR	2.950	1,74	0	0,00
XS1851277969 - Bonos BP AMOCO PLC 0,900 2024-07-03	EUR	1.966	1,16	1.954	1,04
XS2476266205 - Bonos ABB FINANCE BV 1,257 2024-05-05	EUR	0	0,00	1.007	0,54
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	2.957	1,75	0	0,00
XS1720922175 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	1.951	1,15	975	0,52
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	2.912	1,72	1.937	1,04
DE000DB7XJJ2 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 2,750 2025-02-17	EUR	1.981	1,17	0	0,00
XS1719154574 - Bonos DIAGEO PLC 0,500 2024-03-19	EUR	0	0,00	1.452	0,78
XS1732232340 - Bonos DEUTSCHE TELEKOM 0,625 2024-12-13	EUR	986	0,58	0	0,00
XS0207320242 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 4,875 2025-01-16	EUR	1.007	0,59	0	0,00
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09-11	EUR	2.920	1,73	1.940	1,04
XS1792505866 - Bonos GENERAL MOTORS 1,694 2025-01-26	EUR	1.962	1,16	0	0,00
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	2.921	1,73	1.945	1,04
XS2599731473 - Bonos HEINEKEN NV 3,875 2024-09-23	EUR	2.999	1,77	0	0,00
XS1116408235 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,875 2024-10-08	EUR	985	0,58	2.955	1,58
XS1944456109 - Bonos IBM 0,875 2025-01-31	EUR	1.967	1,16	0	0,00
XS0857662448 - Bonos MC DONALD'S 2,375 2024-11-27	EUR	1.986	1,17	0	0,00
XS2305026762 - Bonos NTT 0,010 2025-03-03	EUR	2.902	1,72	0	0,00
FR0013396512 - Bonos ORANGE PLC 1,125 2024-07-15	EUR	2.956	1,75	1.964	1,05
FR0013323326 - Bonos PEUGEOT 2,000 2024-12-20	EUR	1.970	1,16	0	0,00
XS1716243719 - Bonos PHILIPS MORRIS 0,625 2024-11-08	EUR	2.745	1,62	1.938	1,04
XS2106056653 - Bonos RAIFFEISEN BANK 0,250 2025-01-22	EUR	2.936	1,73	0	0,00
XS1476654238 - Bonos SHELL INTERNATIONAL 0,375 2025-02-15	EUR	1.955	1,16	0	0,00
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	2.899	1,71	1.930	1,03
XS2430285077 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,064 2025-01-13	EUR	980	0,58	0	0,00
XS1623404412 - Bonos USBANK 0,850 2024-06-07	EUR	0	0,00	1.965	1,05
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN 1,500 2024-10-01	EUR	1.969	1,16	0	0,00
XS1910947941 - Bonos ABB FINANCE BV 1,373 2024-11-16	EUR	2.014	1,19	2.024	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		71.440	42,21	41.669	22,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		118.263	69,88	117.649	62,88
TOTAL RENTA FIJA		118.263	69,88	117.649	62,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118.263	69,88	117.649	62,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		166.225	98,22	180.373	96,40

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 1.338.390,40 EUR, lo que supone 0,79 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 1.393.000,00 EUR nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 1.45% 31/10/2027 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 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

1366,21 EUR, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.