

SWM RENTA FIJA OBJETIVO 2026, FI

Nº Registro CNMV: 3378

Informe Semestral del Segundo 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: 30/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 100% de la exposición total mayoritariamente en renta fija privada principalmente del sector financiero y, en menor medida, en deuda pública incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos (sin titulizaciones), de emisores/mercados OCDE. No hay exposición a riesgo divisa.

La duración media de la cartera inicial será de 2,3 años, aunque irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal.

A fecha de compra, la calidad crediticia de las emisiones será al

menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

La cartera se

comprará al contado, manteniendo los activos hasta su vencimiento. Tras alcanzar el horizonte temporal, se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo.

Se podrá invertir hasta 10% del

patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

En los

tres meses siguientes al 30.12.26, se comunicará a los partícipes las nuevas condiciones del fondo.

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	0,44	0,03	0,62	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	-0,64	0,27	3,65

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	522.299,58	522.168,12	128,00	121,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	3.572	4.043	254	63.985

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6.8382	6.6841	6.5663	6.3324

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,04	0,08	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,31	0,36	0,40	0,82	0,71				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	03-10-2025	-0,20	05-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,02	10-10-2025	0,16	31-01-2025			

(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 *díaria*

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,54	0,20	0,27	0,65	0,80				
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,90	2,91	2,96				

(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.

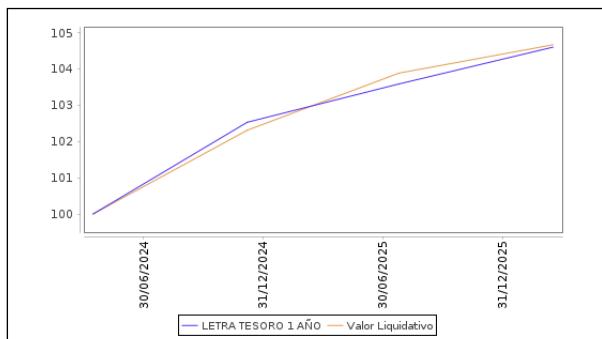
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,23	0,18	0,16	0,16	0,72	0,45	0,58	0,62

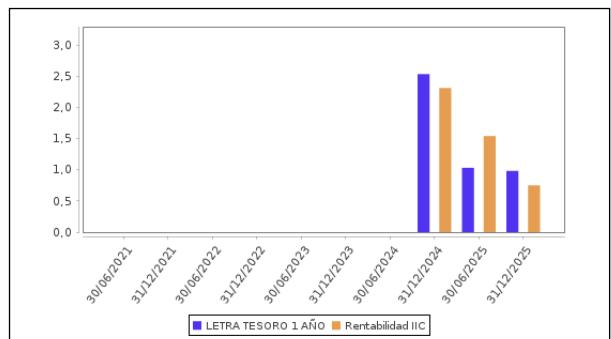
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de Junio de 2024 "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	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
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	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	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	1.116.839	18.224	4,20

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.504	98,10	3.488	98,42
* Cartera interior	0	0,00	217	6,12
* Cartera exterior	3.481	97,45	3.204	90,41
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,64	67	1,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69	1,93	64	1,81
(+/-) RESTO	-1	-0,03	-8	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	3.572	100,00 %	3.544	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.544	4.512	4.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	-24,34	-25,16	-99,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	1,55	2,31	-1.762,93
(+) Rendimientos de gestión	1,15	1,86	3,03	-2.157,16
+ Intereses	1,55	1,54	3,09	-5,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	0,32	-0,03	-207,81
± 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)	-0,03	0,00	-0,03	-1.943,70
± 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	-0,41	-0,31	-0,72	394,23
- Comisión de gestión	-0,23	-0,21	-0,44	-0,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	0,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,01	-0,10	599,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) 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)	3.572	3.544	3.572	

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

3. Inversiones financieras

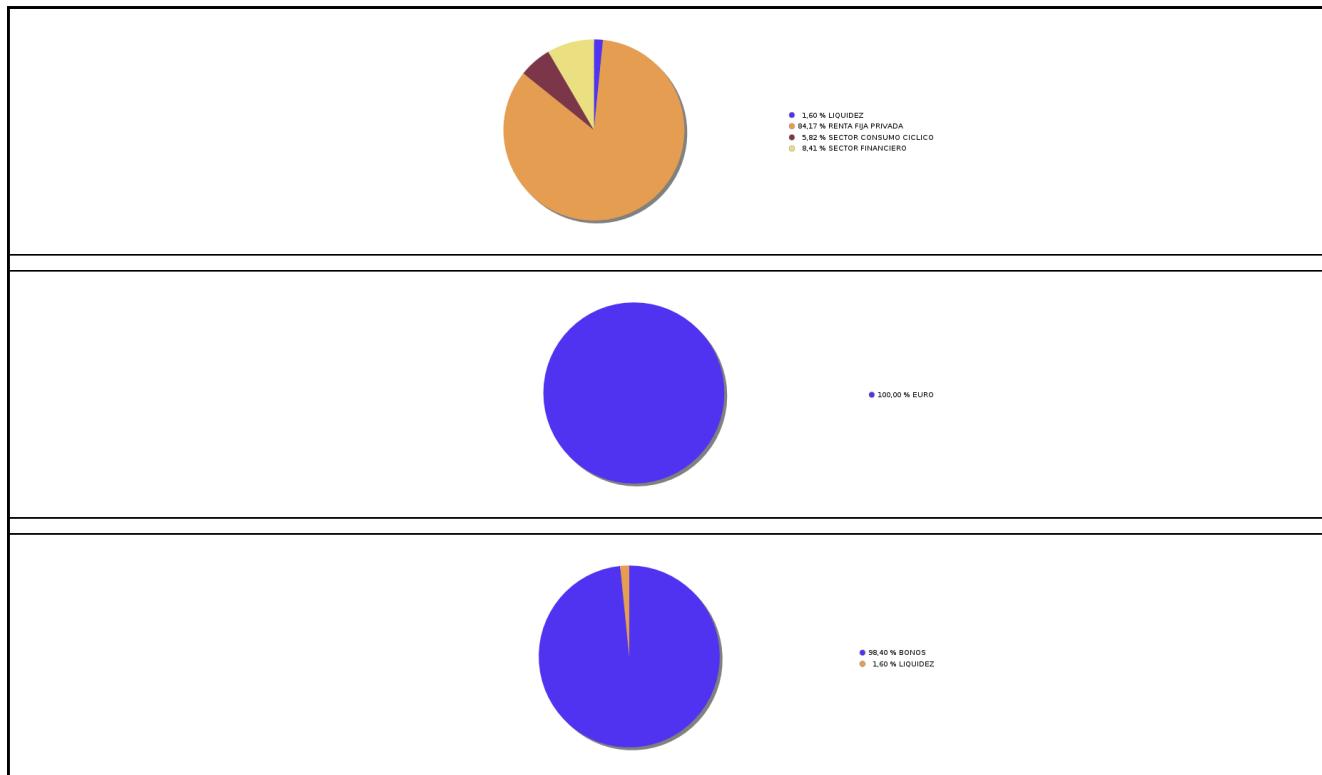
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	217	6,12
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	217	6,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	217	6,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.481	97,47	3.204	90,42
TOTAL RENTA FIJA	3.481	97,47	3.204	90,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.481	97,47	3.204	90,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.481	97,47	3.421	96,54

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

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

	SI	NO
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

Con fecha 19 de septiembre de 2025, la CNMV inscribió la fusión por absorción de SWM RENTA FIJA OBJETIVO 2025 II, FI (número registro 5794), por SWM RENTA FIJA OBJETIVO 2026, FI (número registro 3378).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.
- g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 499 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

LAS INVERSIONES EN RENTA FIJA REALIZADAS POR EL FONDO TENDRÍAN PÉRDIDAS SI LOS TIPOS DE INTERÉS SUBEN, POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DEL VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS PARA EL INVERSOR. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% 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. El año 2025 se ha caracterizado por la relativa atonía en la renta fija lo que ha contrastado con los grandes vaivenes en el mercado de divisas y materias primas, y con una revalorización de las acciones mundiales que ha vuelto a superar ampliamente las expectativas más optimistas. Sin embargo, las subidas han estado de nuevo muy concentradas en unos pocos sectores y valores, haciendo difícil seguir la estela de los índices generales.

A destacar como dos terceras partes del 15% que avanzaba el S&P 500 estaba justificado por las compañías del

sector tecnológico, con un comportamiento muy heterogéneo, mientras que el otro tercio lo aporta un puñado de farmacéuticas, industriales y financieras. Unos 100 de sus componentes han subido más del 30% mientras casi 200 acaban en negativo.

Europa subía cerca del 15%, también con mucha disparidad. Lastrados los sectores de consumo y telecomunicaciones, la banca ha sido el claro protagonista, ganando más del 60% con una fuerte recuperación de sus múltiples tras demostrar su capacidad para incrementar beneficios a pesar de los recortes de tipos. Esto explica el espectacular comportamiento del IBEX, que avanza más del 45%, ayudado además por las eléctricas, petróleo e infraestructuras por encima del 20%.

La revalorización del mercado americano y el europeo ha sido muy similar, aunque las dinámicas subyacentes han sido bastante diferentes. En EEUU se debe casi todo al crecimiento de los beneficios liderado por las tecnológicas, y el múltiplo medio solo ha aportado un 3%. En Europa, con poca tecnología, los mejores resultados de las financieras han sido casi contrarrestados por las caídas en petroleras, autos y materiales. Los beneficios agregados apenas avanzan y la subida viene del aumento del 12% del PER.

La disparidad ha sido también la tónica en las bolsas de los mercados emergentes. Tomando como referencia los índices MSCI, China y Taiwán ganan casi el 30% y Corea más del 75% mientras que India registra subidas marginales. Aunque la gran sorpresa ha estado en Brasil y México, donde los bancos también explican gran parte de sus saltos próximos al 40%. La deuda pública tampoco ha ido a la par a ambos lados del Atlántico. Tras varios vaivenes, la curva de tipos acabó descendiendo en EEUU y el índice de bonos del Tesoro gana un 6% en USD y un 4% tras cubrir la moneda. Por el contrario, la curva de Alemania repuntó al anunciar su plan fiscal y la prima de riesgo de Francia al encallar su ajuste presupuestario, y la deuda de la Eurozona solo suma unas pocas décimas. Si fue pareja la compresión de los diferenciales crediticios, más intensa cuanto menor la calidad, con retornos totales de algo más de 2,5% en el grado de inversión europeo y de más del 7% en el de EEUU, en el high yield de ambas divisas, y aún superior en los bonos de mercados emergentes.

La estrella de 2025 ha sido sin duda el oro. La onza se revaloriza más del 65%, ya no tanto por la diversificación de las reservas de los países emergentes sino por una intensa actividad especulativa que está arrastrando al alza al resto de los metales preciosos. Las criptomonedas ya no logran seguir desafiando la gravedad y han corregido.

Después de un 2025 tan positivo pero desigual, muy complicado para los gestores de carteras y fondos, el año 2026 será probablemente menos generoso en los mercados. Las valoraciones exigentes dejan el potencial bursátil en manos de los beneficios y, con los bancos centrales cerca de la meta, la renta fija consistirá en acumular cupones. Un 2026 por lo tanto de recorrido más corto y que requerirá ajustes tácticos para aprovechar los vaivenes y rotaciones sectoriales y temáticas.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.Desde el lanzamiento de este fondo con estrategia comprar y mantener en los meses de junio/julio del 2024, el performance ha sido bueno, cumpliendo hasta la fecha con la TIR vendida en el periodo de comercialización. En general, los corporativos Investment grade con una duración media de 1 año se han beneficiado de un entorno de tipos de interés en descenso, favoreciendo el repricing de la curva al alza de precios. Esto, junto a los spreads ajustados (aunque superiores a la media histórica) contribuye a retornos positivos.

Durante el segundo semestre del año, se mantiene una estructura similar de cartera, teniendo que realizar ventas puntuales para hacer frente a los rembolsos ocasionados por las ventanas de liquidez trimestral. La duración media de la cartera es de 0.8 años.

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 #N/A EUR, #N/A #N/A El número de participes es de #N/A#N/A

Los gastos soportados por el fondo han sido de un #N/A Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.00%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al STR -0.50% hasta el 28/09/2025 y al STR -1.00% desde el 29/09/2025.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un #N/A La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 0.91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Durante el semestre, la gran mayoría de las operaciones realizadas tuvieron como finalidad atender los reembolsos y/o traspasos de participes en las ventanas trimestrales de liquidez. En menor medida, se realizaron compras o ventas, como consecuencia de entradas o salidas de dinero en las ventanas de liquidez.

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 -1,124 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.Concentración superior al límite del 40% en emisores con más del 5%: El fondo tiene una concentración del 51,35%. La concentración en estos emisores no excede en ningún caso del 6%. Incumplimiento sobrevenido que se encuentra en proceso de resolución.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,78

años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,64% *. 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.12% 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 no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 97.47% 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 AM) es su entidad gestora, distinguimos entre:

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

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 AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM 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 AM) 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 2026 es de 357.500 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 RENTA FIJA OBJETIVO 2026, para el año 2025 ha sido de 791 euros. Los principales proveedores de análisis durante el año 2025 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.Actualmente, seguimos viendo atractivo el tipo medio que paga el fondo midiéndolo contra gobierno semejante en plazo y rating. A cierre diciembre 2025, el fondo paga un tipo medio bruto del 2.36 %, manteniendo el spread de 40 básicos de finales del primer semestre del año.

De cara al año que viene, esperamos un cierre de estrategia sin mucho sobresalto, llevándonos a rentabilidades cercanas al tipo medio vendido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO CECA 1.750 2028-01-31	EUR	0	0,00	217	6,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	217	6,12
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	217	6,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	217	6,12
XS1815135352 - Bonos AROUNDOWN TOWN SA 2,000 2026-11-02	EUR	0	0,00	196	5,52
XS2702157855 - Bonos BANK OF CHINA 4,000 2026-10-19	EUR	0	0,00	102	2,87
XS1512677003 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUI 1,875 2026-11-04	EUR	0	0,00	197	5,54
XS2625968693 - Bonos BMW 3,250 2026-11-22	EUR	0	0,00	102	2,87
XS1378880253 - Bonos BNP PARIBAS 2,875 2026-10-01	EUR	0	0,00	200	5,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	197	5,55
XS2558395351 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	0	0,00	203	5,71
FR001400MF78 - Bonos GAZ DE FRANCE 3,625 2026-12-06	EUR	0	0,00	204	5,76
XS2719096831 - Bonos HEINEKEN NV 3,625 2026-11-15	EUR	0	0,00	102	2,87
XS2697483118 - Bonos ING BANK 4,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	103	2,91
XS1109765005 - Bonos INTESA 3,928 2026-09-15	EUR	0	0,00	102	2,87
XS2010037682 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 3,437 2026-11-15	EUR	0	0,00	210	5,93
DE000A2YNZW8 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,375 2026-11-08	EUR	0	0,00	192	5,42
XS2710354544 - Bonos IRISH NATIONWIDE BLD 4,500 2026-11-01	EUR	0	0,00	104	2,93
XS2712746960 - Bonos RABOBANK 3,913 2026-11-03	EUR	0	0,00	103	2,91
FR001400KXW4 - Bonos RENAULT SA 4,625 2026-10-02	EUR	0	0,00	206	5,81
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	0	0,00	100	2,81
XS2078692105 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,500 2026-11-14	EUR	0	0,00	96	2,71
XS2478690931 - Bonos SKANDINAVISKA ENSKIL 1,750 2026-11-11	EUR	0	0,00	99	2,78
XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2026-10-16	EUR	0	0,00	198	5,59
XS2421006201 - Bonos WESTPAC 0,427 2026-12-14	EUR	0	0,00	192	5,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.204	90,42
XS2537060746 - Bonos ARCELOR 4,875 2026-09-26	EUR	102	2,84	0	0,00
XS2702157855 - Bonos BANK OF CHINA 4,000 2026-10-19	EUR	101	2,84	0	0,00
XS1512677003 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,875 2026-11-04	EUR	298	8,34	0	0,00
XS2625968693 - Bonos BMW 3,250 2026-11-22	EUR	101	2,83	0	0,00
XS1378880253 - Bonos BNP PARIBAS 2,875 2026-10-01	EUR	199	5,57	0	0,00
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-10-30	EUR	199	5,56	0	0,00
XS2147995299 - Bonos DANAHER 2,100 2026-09-30	EUR	150	4,19	0	0,00
XS2558395351 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	162	4,52	0	0,00
FR001400MF78 - Bonos GAZ DE FRANCE 3,625 2026-12-06	EUR	101	2,83	0	0,00
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	99	2,78	0	0,00
XS2719096831 - Bonos HEINEKEN NV 3,625 2026-11-15	EUR	101	2,83	0	0,00
XS2697483118 - Bonos ING BANK 4,125 2026-10-02	EUR	102	2,84	0	0,00
XS1109765005 - Bonos INTESA 3,928 2026-09-15	EUR	203	5,67	0	0,00
XS2010037682 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 3,437 2026-11-15	EUR	206	5,77	0	0,00
DE000A2YNZW8 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,375 2026-11-08	EUR	145	4,05	0	0,00
XS2710354544 - Bonos IRISH NATIONWIDE BLD 4,500 2026-11-01	EUR	204	5,72	0	0,00
XS2712746960 - Bonos RABOBANK 3,913 2026-11-03	EUR	102	2,84	0	0,00
FR001400KXW4 - Bonos RENAULT SA 4,625 2026-10-02	EUR	254	7,10	0	0,00
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	100	2,80	0	0,00
XS2078692105 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,500 2026-11-14	EUR	98	2,75	0	0,00
XS2478690931 - Bonos SKANDINAVISKA ENSKIL 1,750 2026-11-11	EUR	99	2,78	0	0,00
XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2026-10-16	EUR	259	7,26	0	0,00
XS2421006201 - Bonos WESTPAC 0,427 2026-12-14	EUR	98	2,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.481	97,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.481	97,47	3.204	90,42
TOTAL RENTA FIJA		3.481	97,47	3.204	90,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.481	97,47	3.204	90,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.481	97,47	3.421	96,54

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

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:

Datos cuantitativos La remuneración total abonada en el año 2025 al personal de la Gestora fue 5.228.250,78 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 3.560.661,17 euros y a remuneración variable 1.667.589,61 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. La remuneración total a los altos cargos fue de 516.081,15 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 438.581,15 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 600.581,15 euros, desglosados como sigue: 512.081,15 euros de retribución fija y 88.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento, 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlados. empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo

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 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de 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 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.