

**SWM VALOR,FI**  
Nº Registro CNMV: 2725

**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](mailto:info@singularam.es)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,38	0,94	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	2,27	2,21	3,41

Nota: El periodo 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	12.517.124,68	13.712.322,86	935,00	1.054,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	10.311.179,81	10.737.859,47	585,00	599,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	79.633	90.126	138.697	118.374
CLASE Z	EUR	68.906	72.818	48.404	30.878

Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6,3619	6,2395	6,0414	5,8805
CLASE Z	EUR	6,6826	6,5410	6,3207	6,1373

(\*)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		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,08		0,08	0,15		0,15	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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,96	0,43	0,46	0,50	0,57	3,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	21-10-2025	-0,06	21-10-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-10-2025	0,06	17-10-2025		

(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	0,15	0,21	0,10	0,12	0,14	0,15			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,42	0,42	0,43	0,44	0,44	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.

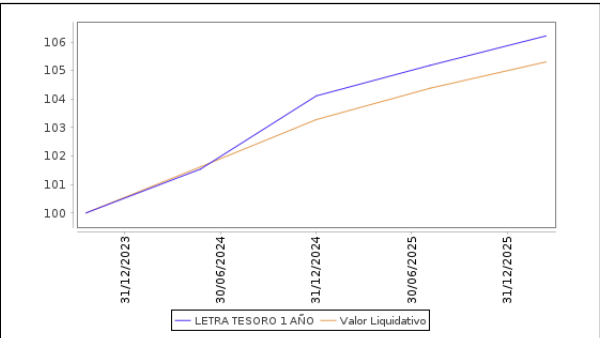
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,12	0,11	0,11	0,11	0,47	0,50	0,46	0,46

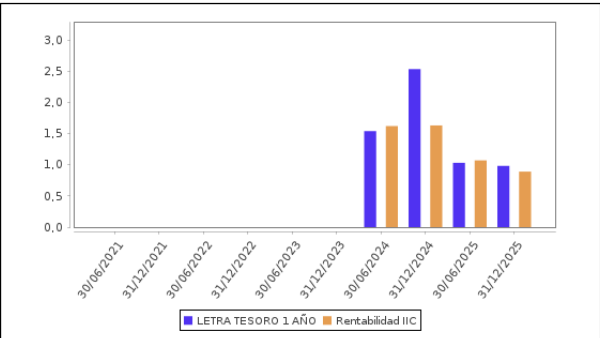
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,17	0,48	0,51	0,55	0,62	3,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	21-10-2025	-0,06	21-10-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-10-2025	0,06	17-10-2025		

(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	0,15	0,22	0,10	0,12	0,14	0,15			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,40	0,40	0,41	0,42	0,42	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.

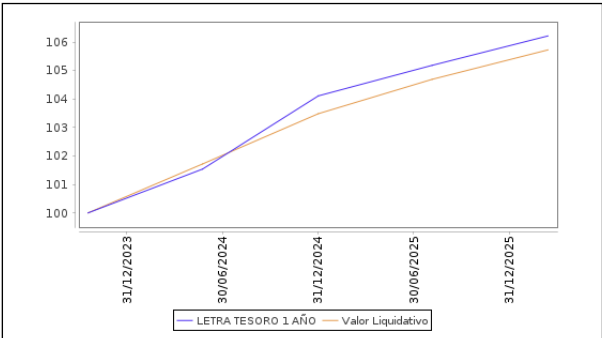
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,07	0,06	0,06	0,06	0,27	0,26	0,22	0,21

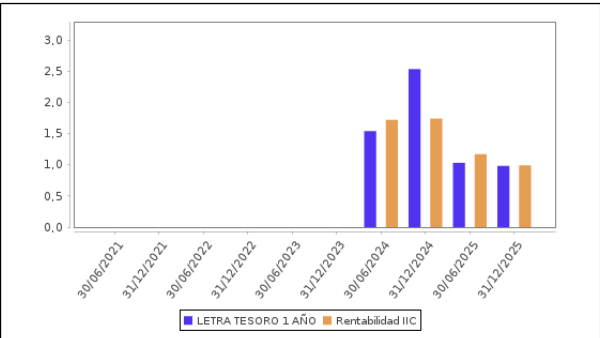
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	146.132	98,38	157.611	100,05
* Cartera interior	30.783	20,72	29.217	18,55
* Cartera exterior	112.848	75,97	126.826	80,51
* Intereses de la cartera de inversión	2.502	1,68	1.568	1,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.568	1,73	168	0,11
(+/-) RESTO	-161	-0,11	-252	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	148.538	100,00 %	157.527	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	157.527	162.944	162.944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,85	-4,64	-11,48	46,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,94	1,11	2,04	-4.112,03
(+) Rendimientos de gestión	1,13	1,38	2,50	-3.789,25
+ Intereses	1,85	1,40	3,24	30,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,71	0,02	-0,69	-3.755,12
± 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	-0,04	-0,05	-64,93
± 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	-0,19	-0,27	-0,46	-122,78
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,26	-0,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,10	-89,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	148.538	157.527	148.538	

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

### 3. Inversiones financieras

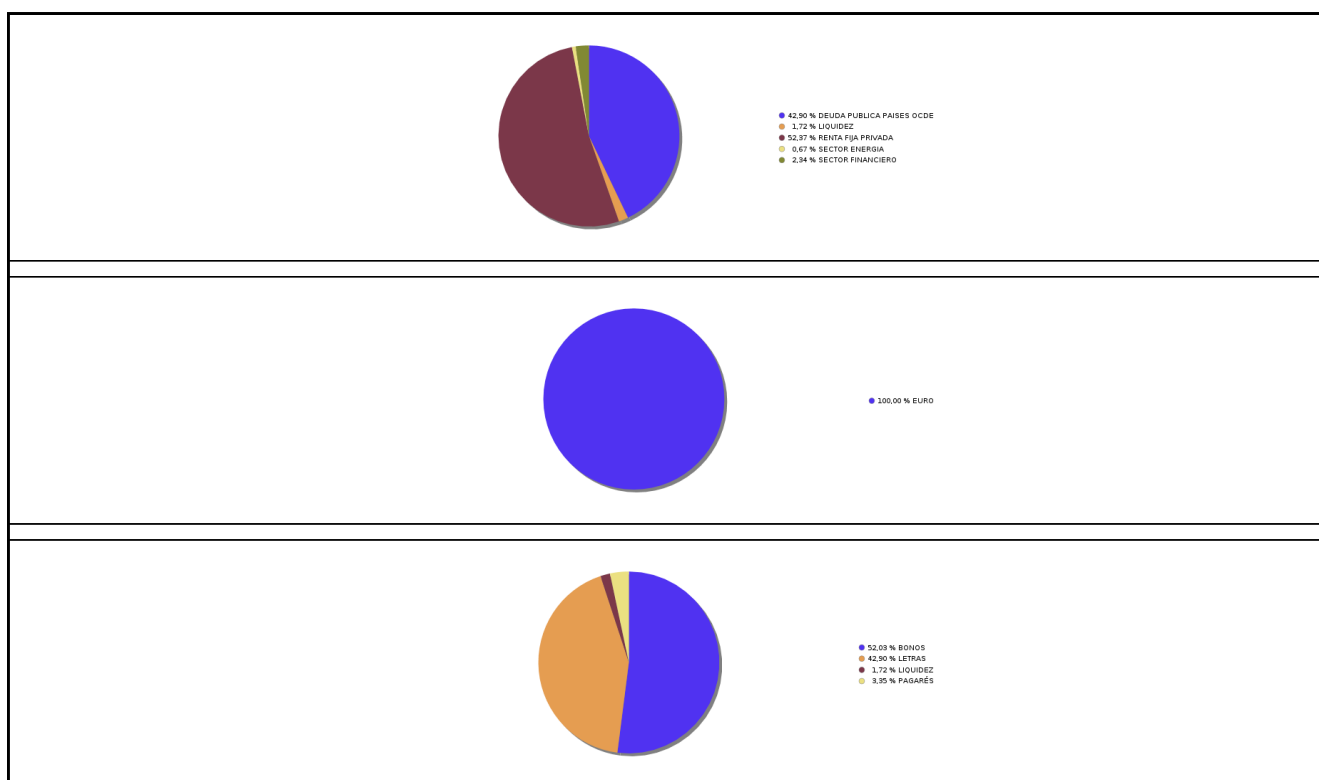
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.783	20,72	23.851	15,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	5.367	3,41
TOTAL RENTA FIJA	30.783	20,72	29.218	18,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.783	20,72	29.218	18,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107.940	72,67	118.966	75,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.908	3,30	7.860	4,99
TOTAL RENTA FIJA	112.848	75,97	126.826	80,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	112.848	75,97	126.826	80,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	143.631	96,70	156.044	99,06

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)

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

### 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

	SI	NO
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 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 1726,00 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) 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 múltiplos 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. Sí 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.** Durante la segunda mitad del año, se ha rotado la cartera a medida que teníamos vencimientos hacia papel emitido por entidades gubernamentales. Actualmente, tenemos en cartera un peso en renta fija pública alrededor del 45 %. El plazo ha ido reduciéndose progresivamente en el tiempo, hasta alcanzar una duración de 0.25 años, como consecuencia del contexto bajista de los tipos de interés.

**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 148,538,336 EUR, correspondiendo 79,632,646 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 68,905,690 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 6,838,237 EUR en la clase A y una disminución de 2,150,002 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 935 en la clase A y de 585 en la clase Z. Disminuyendo en 119 partícipes en la clase A y disminuyendo en 14 partícipes en la clase Z.

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 %.

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 1.96% en el caso de la clase A y de un 2.17% en el caso de la clase Z. 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.** Dentro de las operaciones realizadas, destacamos la compra de letras francesas y españolas, todas ellas escalonadas en el tiempo y abarcando la totalidad de los meses correspondientes a la totalidad de los meses del año 2026. Por otra parte, y manteniendo siempre el rating mínimo de BBB-, se han comprado emisiones de renta fija privada, de sectores como el de autos, bancos, inmobiliaria, entre otros.

**B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.** N/A

**C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.** Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -18,956 EUR.

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

La IIC mantiene una inversión del 0,68% del patrimonio en el activo FR0013181906 ICADE 1.75% 10/06/2026), un 1,34% en el activo XS3142872319 (PAGARE ACCIONA 04/02/26 2,39%), un 0,67% en el activo XS3048137924 (PAGARE ACCIONA 9M 2,73% 07/01/2026) y un 1,34% en el activo XS3060742536 (PAGARE ACCIONA ECP FF 23/04/26 2,54%) que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,21 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,75% \*.\* 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 2.40% 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.AI final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 96.70% 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 VALOR FI, para el año 2025 ha sido de 29.035 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.De cara al primer semestre del año, no esperamos movimientos en los tipos a corto plazo, con un BCE en el 2 %, por lo que no se esperan grandes oscilaciones en los diferenciales crediticios, y volveremos a una situación de oportunidad tratando de buscar referencias con una buena relación entre diferenciales y retorno absoluto. La rentabilidad esperada en el fondo será similar al tipo de intervención por parte del BCE.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02601166 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,979 2026-01-16	EUR	992	0,67	0	0,00
ES0L02601166 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,955 2026-01-16	EUR	4.965	3,34	0	0,00
ES0L02603063 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,995 2026-03-06	EUR	4.969	3,35	0	0,00
ES0L02603063 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,968 2026-03-06	EUR	2.982	2,01	0	0,00
ES0L02604103 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,965 2026-04-10	EUR	1.985	1,34	0	0,00
ES0L02604103 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,994 2026-04-10	EUR	1.985	1,34	0	0,00
ES0L02507041 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,357 2025-07-04	EUR	0	0,00	6.949	4,41
ES0L02507041 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,054 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.996	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,335 2025-08-08	EUR	0	0,00	3.964	2,52
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,196 2025-08-08	EUR	0	0,00	1.986	1,26
ES0L02508080 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,845 2025-08-08	EUR	0	0,00	997	0,63
ES0L02509054 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,022 2025-09-05	EUR	0	0,00	3.977	2,52
ES0L02509054 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,979 2025-09-05	EUR	0	0,00	1.989	1,26
ES0L02509054 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,958 2025-09-05	EUR	0	0,00	1.992	1,26
ES0L02605084 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,007 2026-05-08	EUR	991	0,67	0	0,00
ES0L02605084 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,974 2026-05-08	EUR	2.973	2,00	0	0,00
ES0L02605084 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,042 2026-05-08	EUR	992	0,67	0	0,00
ES0L02602065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,001 2026-02-06	EUR	2.979	2,01	0	0,00
ES0L02602065 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,948 2026-02-06	EUR	4.969	3,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.783	20,72	23.851	15,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>30.783</b>	<b>20,72</b>	<b>23.851</b>	<b>15,14</b>
ES0000012108 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	5.367	3,41
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.367</b>	<b>3,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>30.783</b>	<b>20,72</b>	<b>29.218</b>	<b>18,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>30.783</b>	<b>20,72</b>	<b>29.218</b>	<b>18,55</b>
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,005 2026-01-14	EUR	994	0,67	0	0,00
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,009 2026-01-14	EUR	2.982	2,01	0	0,00
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,020 2026-01-14	EUR	995	0,67	0	0,00
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,026 2026-01-14	EUR	2.990	2,01	0	0,00
FR0129132694 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,993 2026-02-11	EUR	1.984	1,34	0	0,00
FR0129132694 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,011 2026-02-11	EUR	1.985	1,34	0	0,00
FR0129132694 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,995 2026-02-11	EUR	1.989	1,34	0	0,00
FR0129132694 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,033 2026-02-11	EUR	3.980	2,68	0	0,00
FR0128838515 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,063 2026-03-25	EUR	3.971	2,67	0	0,00
FR0128838515 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,072 2026-03-25	EUR	993	0,67	0	0,00
FR0128838515 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,895 2026-03-25	EUR	1.986	1,34	0	0,00
FR0129287282 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,093 2026-05-06	EUR	993	0,67	0	0,00
FR0128690700 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,462 2025-07-02	EUR	0	0,00	1.981	1,26
FR0128690700 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,455 2025-07-02	EUR	0	0,00	3.963	2,52
FR0128690700 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,382 2025-07-02	EUR	0	0,00	3.970	2,52
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,390 2025-08-27	EUR	0	0,00	3.960	2,51
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,159 2025-08-27	EUR	0	0,00	1.984	1,26
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,219 2025-08-27	EUR	0	0,00	1.985	1,26
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,973 2025-08-27	EUR	0	0,00	2.987	1,90
FR0129132710 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,076 2026-04-09	EUR	993	0,67	0	0,00
FR0129132710 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,078 2026-04-09	EUR	993	0,67	0	0,00
FR0129132710 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,085 2026-04-09	EUR	1.987	1,34	0	0,00
FR0129132710 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,074 2026-04-09	EUR	994	0,67	0	0,00
FR0128838481 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,962 2025-09-24	EUR	0	0,00	3.976	2,52
FR0128838481 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,976 2025-09-24	EUR	0	0,00	2.983	1,89
FR0128983998 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,096 2026-04-22	EUR	1.987	1,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		32.797	22,08	27.788	17,64
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	2.967	1,88
DE000AAR0355 - Bonos AAREAL BANK 4,500 2025-07-25	EUR	0	0,00	2.018	1,28
FR0013076353 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,700 2026-01-27	EUR	2.501	1,68	1.501	0,95
FR0013399029 - Bonos ACCOR 1,750 2026-02-04	EUR	0	0,00	1.988	1,26
XS1799545329 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON 1,875 2026-04-20	EUR	1.990	1,34	995	0,63
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	2.972	1,89
XS2537060746 - Bonos ARCELOR 4,875 2026-09-26	EUR	1.524	1,03	0	0,00
XS2384413311 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,366 2026-09-10	EUR	1.475	0,99	0	0,00
XS2590758400 - Bonos AT & T CORP 3,550 2025-11-18	EUR	0	0,00	3.017	1,92
XS1840618059 - Bonos BAYER 1,500 2026-06-26	EUR	1.988	1,34	0	0,00
XS2485259241 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	2.979	1,89
BE0002251206 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,125 2026-05-11	EUR	2.005	1,35	0	0,00
XS1512677003 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,875 2026-11-04	EUR	1.988	1,34	0	0,00
XS1378880253 - Bonos BNP PARIBAS 2,875 2026-10-01	EUR	2.007	1,35	0	0,00
XS1040506898 - Bonos BP AMOCO PLC 2,972 2026-02-27	EUR	2.008	1,35	2.010	1,28
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	2.004	1,35	0	0,00
XS2197770279 - Bonos BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,750 2025-07-22	EUR	0	0,00	1.990	1,26
XS1377679961 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 1,750 2026-03-10	EUR	995	0,67	995	0,63
XS2633552026 - Bonos CA AUTOBANK SPA IE 4,375 2026-06-08	EUR	2.026	1,36	1.018	0,65
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	999	0,67	0	0,00
XS2057069093 - Bonos CK HUTCHISON 0,750 2026-04-17	EUR	1.965	1,32	983	0,62
DE000CZ40LD5 - Bonos COMMERZBANK 4,000 2026-03-23	EUR	2.222	1,50	2.024	1,28
XS2623129256 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,875 2026-06-19	EUR	1.008	0,68	0	0,00
DE000A3H2ZX9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02	EUR	967	0,65	1.947	1,24
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	1.976	1,25
XS1846632104 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,625 2026-01-26	EUR	1.987	1,34	1.989	1,26
XS2013574384 - Bonos FORD 2,386 2026-02-17	EUR	1.000	0,67	0	0,00
XS2229875989 - Bonos FORD 3,250 2025-09-15	EUR	0	0,00	3.007	1,91
XS2764789231 - Bonos FORTIVE 3,700 2026-02-13	EUR	76	0,05	1.010	0,64
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON INC 5,125 2026-04-05	EUR	1.018	0,69	1.020	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0991099630 - Bonos IBM 2,875 2025-11-07	EUR	0	0,00	2.006	1,27
FR0013181906 - Bonos CADE SA 1,750 2026-06-10	EUR	996	0,67	0	0,00
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 3,375 2026-02-26	EUR	0	0,00	2.011	1,28
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	1.985	1,26
XS1109765005 - Bonos INTESA 3,928 2026-09-15	EUR	2.025	1,36	0	0,00
XS2801964284 - Bonos JEFFERIES ASSET MANA 3,875 2026-04-16	EUR	1.005	0,68	0	0,00
FR0013121753 - Bonos KLEPIERRE 1,875 2026-02-19	EUR	1.990	1,34	1.989	1,26
DE000LB38937 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBERG 0,893 2025-11-28	EUR	0	0,00	4.007	2,54
XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2026-03-16	EUR	998	0,67	0	0,00
XS1004551294 - Bonos MC DONALD'S 2,625 2025-12-17	EUR	0	0,00	1.004	0,64
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.974	1,25
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	2.987	2,01	1.990	1,26
XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	1.944	1,23
XS2591026856 - Bonos ORSTED A/S 3,625 2026-03-01	EUR	2.005	1,35	0	0,00
DE000A2YVM8 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,010 2025-10-16	EUR	0	0,00	1.955	1,24
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	2.005	1,35	2.009	1,28
XS2244322082 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 2,312 2026-02-16	EUR	2.023	1,36	2.029	1,29
FR0013053329 - Bonos SANEFI 1,875 2026-03-16	EUR	1.987	1,34	1.988	1,26
XS1720761490 - Bonos SELP FINANCE SARL 1,500 2025-11-20	EUR	0	0,00	1.487	0,94
XS2455401328 - Bonos SEGRO PLC 1,250 2026-03-23	EUR	1.982	1,33	989	0,63
XS2601458602 - Bonos SIEMENS AG 4,000 2026-04-05	EUR	2.017	1,36	0	0,00
XS2555192710 - Bonos SWEDBANK AB 3,750 2025-11-14	EUR	0	0,00	2.016	1,28
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA AG 3,375 2026-04-16	EUR	2.009	1,35	1.005	0,64
XS2051361264 - Bonos AT & T CORP 0,250 2026-03-04	EUR	1.986	1,34	0	0,00
XS1394764689 - Bonos TELEFONICA ITNL 1,460 2026-04-13	EUR	2.975	2,00	1.982	1,26
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,000 2025-10-27	EUR	0	0,00	2.943	1,87
DE000A3LKBD0 - Bonos TRATON FINANCE LUX 0,772 2026-01-21	EUR	2.003	1,35	2.006	1,27
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN 2,500 2026-07-31	EUR	3.001	2,02	0	0,00
DE000A3MP4T1 - Cupón Cero VONOVIA 2,415 2025-12-01	EUR	0	0,00	987	0,63
DE000A3MP4T1 - Cupón Cero VONOVIA 2,287 2025-12-01	EUR	0	0,00	989	0,63
XS2583352443 - Bonos VOLVO 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	3.018	1,92
XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN 4,125 2025-11-15	EUR	0	0,00	3.541	2,25
XS1854166078 - Bonos VESTEDA FINANCE 2,000 2026-07-10	EUR	1.495	1,01	0	0,00
XS2282094494 - Bonos VOLKSWAGEN 0,250 2026-01-12	EUR	3.911	2,63	3.919	2,49
XS1843459600 - Bonos WPC EUROBOND BV 2,250 2026-04-09	EUR	1.990	1,34	995	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		75.143	50,59	91.178	57,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>107.940</b>	<b>72,67</b>	<b>118.966</b>	<b>75,52</b>
XS3142872319 - Pagarés ACCIONA S.A. 2,390 2026-02-04	EUR	1.977	1,33	0	0,00
XS2973001725 - Pagarés ACCIONA S.A. 2,980 2025-07-07	EUR	0	0,00	2.956	1,88
XS3048137924 - Pagarés ACCIONA S.A. 2,780 2026-01-07	EUR	981	0,66	982	0,62
XS3060742536 - Pagarés ACCIONA S.A. 2,540 2026-04-23	EUR	1.951	1,31	1.951	1,24
XS2991305843 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,040 2025-07-29	EUR	0	0,00	1.971	1,25
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>4.908</b>	<b>3,30</b>	<b>7.860</b>	<b>4,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>112.848</b>	<b>75,97</b>	<b>126.826</b>	<b>80,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>112.848</b>	<b>75,97</b>	<b>126.826</b>	<b>80,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>143.631</b>	<b>96,70</b>	<b>156.044</b>	<b>99,06</b>

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 controlado. 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.