

SWM RENTA FIJA FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 4067

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: 03/10/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	1,96	1,89	3,25

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	14.873.415,80	11.398.125,37	1.523,00	1.175,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	3.133.411,75	2.599.169,51	552,00	523,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	101.451	50.325	28.728	20.455
CLASE Z	EUR	21.798	19.889	15.014	7.807

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6,8210	6,6072	6,3512	6,0194
CLASE Z	EUR	6,9565	6,7172	6,4419	6,0903

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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	0,38	0,11	0,49	0,75	0,28	1,03	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,20	0,13	0,33	0,40	0,31	0,71	mixta	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	3,24	0,40	0,93	1,22	0,65	4,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	08-12-2025	-0,34	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-10-2025	0,27	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,05	0,61	0,72	1,55	1,09	1,59			
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)	2,45	2,45	2,54	2,54	2,98	4,32			

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

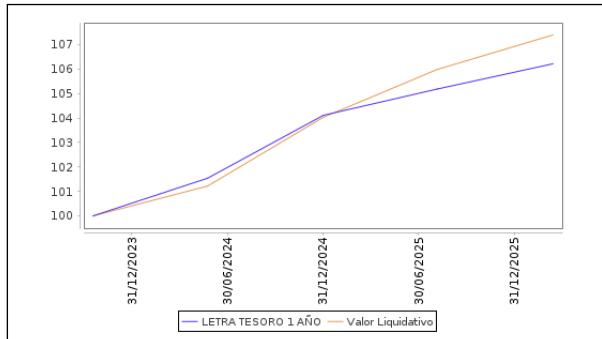
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,21	0,21	0,21	0,21	0,73	0,72	0,67	0,61

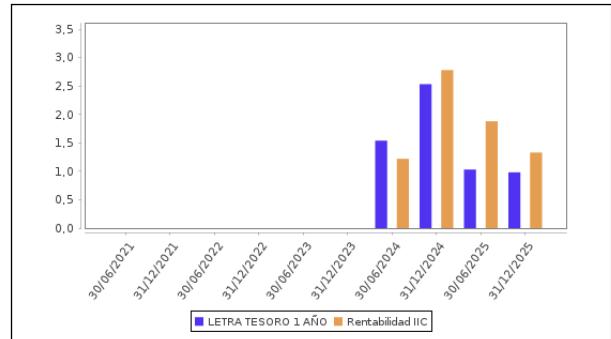
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,56	0,48	1,01	1,30	0,73	4,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	08-12-2025	-0,34	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-10-2025	0,26	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,05	0,61	0,73	1,54	1,08	1,59			
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)	2,43	2,43	2,52	2,52	2,96	4,30			

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

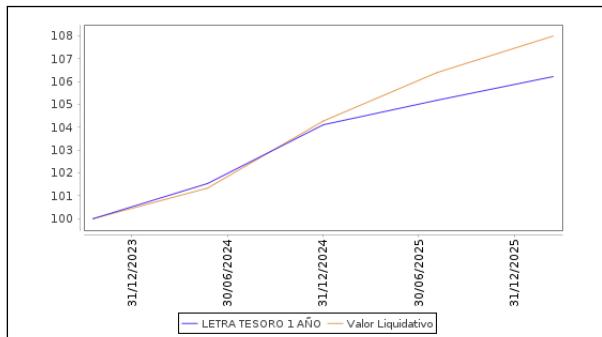
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,13	0,13	0,13	0,13	0,48	0,47	0,42	0,36

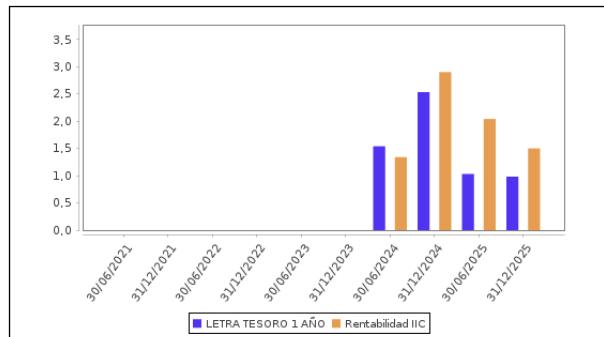
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	111.388	90,38	93.718	99,13
* Cartera interior	4.465	3,62	14.303	15,13
* Cartera exterior	104.825	85,05	77.997	82,50
* Intereses de la cartera de inversión	2.098	1,70	1.418	1,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.162	9,87	885	0,94
(+/-) RESTO	-301	-0,24	-64	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	123.249	100,00 %	94.539	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)	94.539	70.215	70.215	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,33	28,38	52,04	19,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,32	1,94	3,12	-303,65
(+) Rendimientos de gestión	1,83	2,71	4,38	-247,99
+ Intereses	1,77	1,87	3,63	32,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	0,09	0,34	252,85
± 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)	-0,29	0,93	0,43	-144,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	-0,18	-0,02	-189,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,77	-1,26	-55,66
- Comisión de gestión	-0,46	-0,50	-0,96	29,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	41,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	15,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-45,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,22	-0,19	-96,89
(+) 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)	123.249	94.539	123.249	

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

3. Inversiones financieras

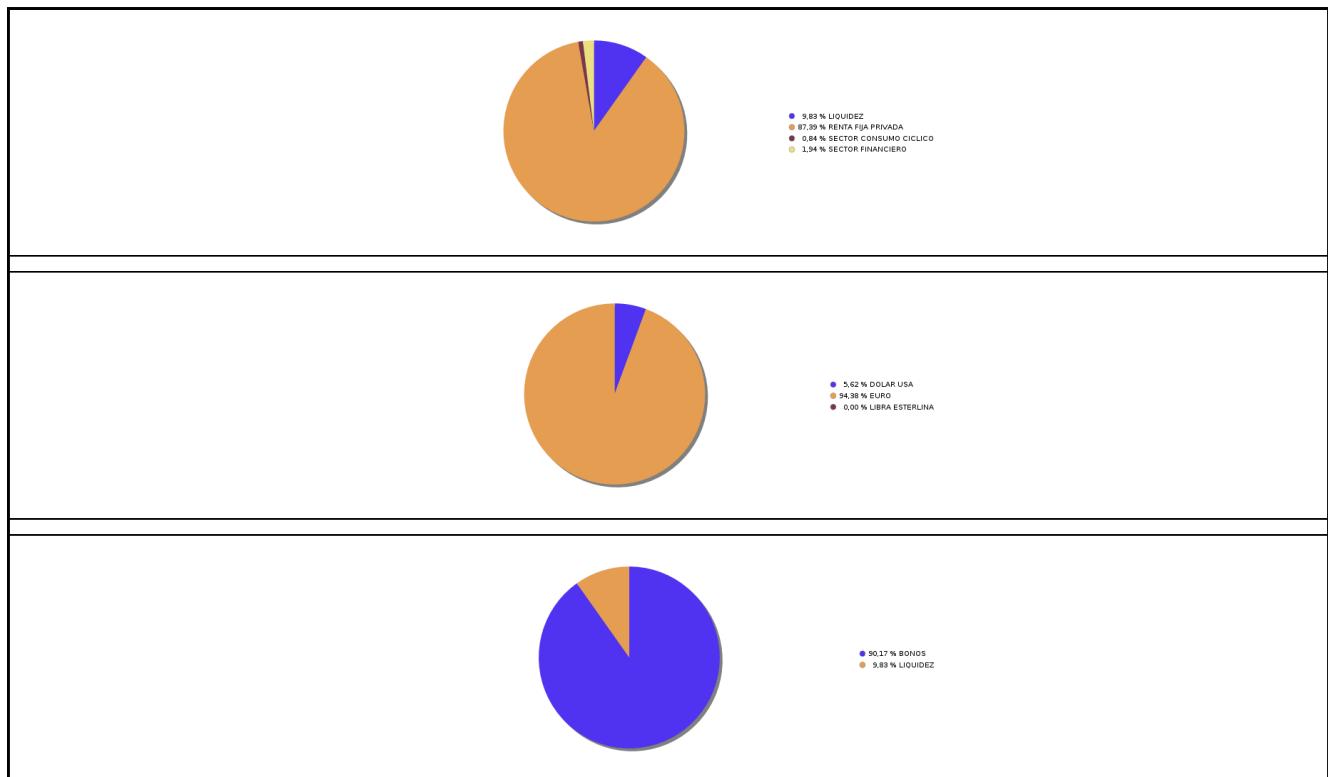
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.465	3,62	3.594	3,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	10.714	11,33
TOTAL RENTA FIJA	4.465	3,62	14.308	15,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.465	3,62	14.308	15,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104.831	85,06	77.950	82,45
TOTAL RENTA FIJA	104.831	85,06	77.950	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	104.831	85,06	77.950	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	109.296	88,68	92.258	97,59

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	8.079	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8079	
TOTAL OBLIGACIONES		8079	

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 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 1.081,00 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. 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. Este segundo semestre ha habido una pausa en el ciclo de bajada de tipos por parte del BCE. Tras 8 bajadas de 0,25 pbs entre junio del 24 y junio del 25, se decidió no bajar más los tipos de interés, dejando el tipo de depósito en el 2%.

La FED por su parte, ha llevado a cabo 5 recortes de tipos, acelerando las bajadas en este semestre hasta situarlos en el 3,75%-4%. Realizando su última actuación el pasado mes de diciembre.

El mercado de renta fija soberana tuvo algunos episodios de volatilidad durante el semestre. En concreto, el Bund alemán fue repuntando paulatinamente al albur del cuantioso plan de infraestructuras y defensa aprobado por el parlamento alemán. Ello impulsó el bund hasta alcanzar casi el 3% a finales de diciembre, ante el temor de un aumento desbocado del déficit. Este nivel se aprovechó para aumentar algo la duración del fondo y mejorar así la TIR media de la cartera.

El bono francés también tuvo un repunte fuerte debido a la inestabilidad política por un parlamento fragmentado, la caída de varios gobiernos, la dimisión de 2 primeros ministros Bayron y Lecornu, obligando a Macron a buscar pactos, lo que genera incertidumbre económica (déficit y deuda) movilización social (protestas, huelgas) por recortes y austeridad, con el riesgo de una crisis sistemática y un impacto en mercados y empresas. Todo ello provocó un aumento de la prima de riesgo, llevando el bono a 10 años francés hasta el 3,71%. Una vez se alcanzó ese nivel, el fondo se aprovechó activamente esta oportunidad para tomar posiciones en los algunos bancos franceses que estaban muy castigados y ofrecían un buen margen de seguridad para tomar posiciones.

En cuanto al crédito, los spreads se mantuvieron bastante estables durante todo el semestre. El Itraxx empezó el semestre en 54, repuntó la primera semana de octubre hasta alcanzar un máximo de 59, y se fue relajando progresivamente hasta cerrar el año a mínimos en 50.

El Xover inició el semestre a 282, y también fue comprimiendo la percepción de riesgo hasta acabar en 243.

Este repunte que tuvieron los spreads de crédito en octubre, fruto de la inestabilidad política por el cierre del gobierno

federal americano, y el desafío de Trump a la independencia de la FED también fue aprovechado por el fondo para incrementar la posición en bonos corporativos y algo más de high yield que habían sufrido más debido a su alta beta. Como se antepone una gestión prudente y cauta porque se quiere priorizar la preservación del capital, en cuanto el mercado se calmó, se fue minorando el peso de las emisiones subordinadas y de las preferentes que tuvieron un muy buen comportamiento y aportaron Alpha al fondo.

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

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

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 123,248,963 EUR, correspondiendo 101,451,273 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 21,797,690 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 24,727,253 EUR en la clase A y un incremento de 3,983,103 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 1523 en la clase A y de 552 en la clase Z. Aumentando en 348 partícipes en la clase A y aumentando en 29 partícipes en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,21% en la clase A y de 0,13% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

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 3,24% en el caso de la clase A y de un 3,56% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 1,42%.

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

En crédito, hemos aprovechado el repunte de los diferenciales que aconteció en octubre. Cuando vimos el ITRAXX entorno a 60, tomamos posiciones en aquellos bonos que se vieron más castigados, aprovechando por tanto para incrementar algo la exposición al high yield, mediante bonos de Grifols y Clariane. También se compraron bonos Investment grade de Cemex, IWG Finance y Tauron Polska.

A medida que los spreads se fueron relajando y alcanzaban niveles muy ajustados, fuimos rebajando la beta del fondo, primando sectores más defensivos como utilities mediante la entrada en emisores como Abertis, Var Energi, Tauron Polska y Romgaz, y en sector alimentación mediante la compra de un bono de Kraft, lo que nos aportará estabilidad menos sensibilidad al ciclo económico, más estabilidad y predictibilidad e ingresos recurrentes, y menor volatilidad para proteger la cartera ante momentos de incertidumbre.

En cuanto a la duración, cuando el Treasury americano se relajó y su TIR se acercó al 4%, vendimos tácticamente bonos de larga duración de Philip Morris y de Boeing, consolidando una interesante plusvalía, y deshaciendo así parte de la estrategia barbell que se había implementado.

Se han rolado posiciones en emisores que amortizaban, y que hemos aprovechado para comprar el mismo emisor con algo más de duración, lo que nos ha permitido mejorar la TIR media de la cartera. Es el caso de BNP, RCI Banque y CemexSantander y de Deutsche Bank

Se han vendido bonos de Schaeffler por haber tenido muy buen desempeño y una gran revalorización, lo cual nos ha permitido tomar beneficios y sustituirlos por otros con mejor TIR.

En cuanto a la exposición a divisa, seguimos teniendo un 7% en dólares, que cubrimos vía futuros para evitar riesgo divisa y evitar así añadir volatilidad al fondo.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -328,716 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 0,12% del patrimonio en el activo XS2196334671 (GAZPROM 3% 29/06/2027), un 0,21% del patrimonio en el activo XS2291819980 (GAZPROM 2,95% 27/01/2029), un 0,80% del patrimonio en el activo XS2833374486 (CREDIT ANDORRA 7,50% 19/10/2034), un 0,81% en el activo ES0305229009 (PROSEGUR CASH 3,38% 09/10/2030), un 0,62% en el activo XS2497520887 (CELANESE US HOLDINGS LLC 5,337% 19/01/29), un 0,69% en el activo FR001400YRZ0 (CLARIANE SE 7,875% 27/09/2030 CALL03/30), un 0,58% en el activo ES0241571019

(GENERAL ALQUILER MAQUINAR 5.25% 25/11/30), un 0,84% en el activo XS3124322424 (LEVI STRAUSS 4% CALL 15/08/2030), un 0,48% XS1808862657 (DEUTSCHE PFANDBRIE 8,47% CALL 28/04/2026), un 0,85% en el activo XS2801962155 (PVH CORP 4.125 16/07/2029), un 0,48% en el activo USL7909CAA55 (RAIZEN FUELS FINANCE 5.30% 20/01/2027) y un 0,77% en el activo XS2108560306 (STYROLUTION 1.125% 16/01/2027) 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 2,24 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,05% *. 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 4.39% 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 88.68% 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 FLEXIBLE FI, para el año 2025 ha sido de 16.516 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, lo que parece claro tras tantos vaivenes en las expectativas sobre los niveles futuros de los tipos de interés, y sobre las curvas, es que ya se han realizado la mayoría de las bajadas de tipos por parte del BCE, mientras que la FED está siendo más cauta y lenta en su ciclo de reducción de tasas, pero aún debería implementar más bajadas este año.

El entorno macroeconómico parece ser favorable para la renta fija, y especialmente para el crédito, ya que asistimos a un contexto de crecimiento económico global reforzado por una flexibilización en las condiciones financieras (monetarias, fiscales y regulatorias) un mercado financiero fuerte, gastos gubernamentales crecientes y unos bancos Centrales acomodaticios.

Además, las compañías están presentando buenos resultados, lo que hace que las métricas de crédito de las empresas sean sólidas, y con tasas de defaults casi en mínimos. Todo ello, hace que no parezca probable un deterioro en la calidad de los balances.

Pese a este tono positivo, no hemos de olvidar que asistimos creciente tensión geopolítica en Oriente medio, Rusia, y especialmente con las ansias expansionistas de Trump. Lo que podría llevar a episodios inesperados que podrían provocar gran volatilidad y un cambio de percepción en los mercados financieros.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205046008 - Bonos AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	948	0,77	952	1,01
ES0813211028 - Bonos BBVA 1,500 2060-10-15	EUR	601	0,49	607	0,64
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH SA 3,380 2030-10-09	EUR	988	0,80	0	0,00
ES0241571019 - Bonos GENERAL ALQUILER 5,250 2030-11-25	EUR	705	0,57	0	0,00
ES0224244097 - Bonos MAPFRE 4,125 2048-09-07	EUR	517	0,42	519	0,55
ES0200002139 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2030-01-31	EUR	707	0,57	709	0,75
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK 1,312 2040-03-23	EUR	0	0,00	808	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.465	3,62	3.594	3,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.465	3,62	3.594	3,80
ES0000012G26 - REPO CECA 1,750 2027-07-30	EUR	0	0,00	10.714	11,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	10.714	11,33
TOTAL RENTA FIJA		4.465	3,62	14.308	15,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.465	3,62	14.308	15,13
XS2131567138 - Bonos ABN AMRO 2,187 2080-09-22	EUR	0	0,00	600	0,63
XS2582860909 - Bonos ABERTIS 4,125 2029-08-07	EUR	519	0,42	0	0,00
XS2610209129 - Bonos ACCIONA S.A. 3,750 2030-04-25	EUR	821	0,67	819	0,87
XS1886478806 - Bonos AEAGON 2,812 2060-10-15	EUR	720	0,58	723	0,76
FR001400F2R8 - Bonos AIR FRANCE 8,125 2028-05-31	EUR	676	0,55	675	0,71
XS2641794081 - Bonos ALPERIA SPA 5,701 2028-07-05	EUR	1.166	0,95	0	0,00
USG0446NAN42 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 2,000 2027-09-11	USD	171	0,14	169	0,18
XS2537060746 - Bonos ARCELOR 4,875 2026-09-26	EUR	0	0,00	824	0,87
XS2817920080 - Bonos ARION BANKI HF 4,625 2028-11-21	EUR	838	0,68	842	0,89
XS2799493825 - Bonos AROUNDOWN SA 5,000 2060-07-16	EUR	575	0,47	545	0,58
USG05891AL32 - Bonos ASTON MARTIN CAPITAL 5,000 2029-03-31	USD	385	0,31	0	0,00
SK4000025201 - Bonos TATRA BANKA AS 4,971 2030-04-29	EUR	836	0,68	0	0,00
XS2628821790 - Bonos ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16	EUR	1.071	0,87	0	0,00
FR0013524865 - Bonos AUCHAN HOLDING SADIR 3,250 2027-07-23	EUR	885	0,72	859	0,91
XS1069439740 - Bonos AXA 3,875 2060-10-08	EUR	0	0,00	820	0,87
FR001400M8T2 - Bonos AYVENS SA 4,375 2026-11-23	EUR	0	0,00	721	0,76
BE6352800765 - Bonos BARRY CALLEBAUT 4,000 2029-06-14	EUR	717	0,58	706	0,75
XS2391779134 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2080-12-27	EUR	0	0,00	696	0,74
XS2077670342 - Bonos BAYER 3,125 2079-11-12	EUR	590	0,48	576	0,61
XS2397447025 - Bonos BCP 2,375 2028-11-30	EUR	758	0,61	0	0,00
XS1562614831 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2027-02-10	EUR	1.023	0,83	1.019	1,08
FR0013408960 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,750 2029-03-15	EUR	970	0,79	966	1,02
CH1433226292 - Bonos BANCO DE GENOVA 3,414 2030-03-27	EUR	1.214	0,98	0	0,00
US063688B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,400 2060-02-25	USD	342	0,28	325	0,34
USU09513JQ39 - Bonos BMW 2,525 2028-08-11	USD	437	0,35	433	0,46
FR001400W034 - Bonos BNP PARIBAS 4,198 2035-07-16	EUR	1.021	0,83	0	0,00
US097023CX16 - Bonos BOEING 2,965 2060-05-01	USD	0	0,00	646	0,68
XS2288824969 - Bonos BANQUE OUEST AFRICAII 2,750 2033-01-22	EUR	678	0,55	0	0,00
XS2193662728 - Bonos BP AMOCO PLC 3,625 2060-06-22	EUR	100	0,08	99	0,11
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2060-01-14	EUR	996	0,81	997	1,05
XS2383811424 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	788	0,64	98	0,10
XS2769426623 - Bonos AVIS 3,500 2029-02-28	EUR	719	0,58	712	0,75
FR001400D0F9 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 4,125 2028-10-12	EUR	518	0,42	0	0,00
XS2895710783 - Bonos CASTELLUM ABI 4,125 2030-12-10	EUR	615	0,50	0	0,00
FR001400DLD4 - Bonos LA BANQUE POSTALE 5,500 2034-03-05	EUR	642	0,52	644	0,68
XS2497520887 - Bonos CELANESE CORP 5,337 2029-01-19	EUR	742	0,60	743	0,79
USP2121VAQ79 - Bonos CARNIVAL 3,500 2029-08-15	USD	537	0,44	538	0,57
USP2253TJR16 - Bonos CEMEX SAB DE CV 1,937 2031-07-11	USD	557	0,45	0	0,00
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	510	0,41	511	0,54
XS2852933329 - Bonos CEPSA 4,570 2031-07-03	EUR	628	0,51	631	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2461786829 - Bonos REPUBLICA CHECA 2,375 2027-04-06	EUR	797	0,65	0	0,00
USC2465CAC85 - Bonos CI FINANCIAL CORP 3,750 2029-05-30	USD	544	0,44	538	0,57
FR001400YRZ0 - Bonos CLARIANE SE 7,875 2030-06-27	EUR	818	0,66	0	0,00
XS2856773606 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 3,807 2029-07-09	EUR	516	0,42	0	0,00
US134429BQ17 - Bonos THE CAMPBELLS COMPAN 2,375 2035-03-23	USD	741	0,60	0	0,00
XS2833374486 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	1.039	0,84	978	1,03
FR001400PZV0 - Bonos CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	1.049	0,85	0	0,00
DE000DL19VPO - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	489	0,52
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	1.024	0,83	1.029	1,09
XS2545259876 - Bonos DELL INC 4,500 2027-10-18	EUR	617	0,50	624	0,66
XS3090109813 - Bonos DEUTSCHE EUROSHOP 4,500 2030-10-15	EUR	806	0,65	0	0,00
XS1271836600 - Bonos LUFTHANSA AG 4,382 2075-08-12	EUR	593	0,48	598	0,63
XS2932831923 - Bonos DSV 3,125 2028-11-06	EUR	809	0,66	0	0,00
FR0013534351 - Bonos ELECTRICITE DE FRANCE 2,875 2080-03-15	EUR	591	0,48	590	0,62
FR001400FDC8 - Bonos ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2043-01-25	EUR	590	0,48	595	0,63
XS2242929532 - Bonos ENI_ ENTE NAZIONALE II 2,625 2060-01-13	EUR	0	0,00	693	0,73
XS2062490649 - Bonos EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-10-09	EUR	482	0,39	477	0,50
XS2638560156 - Bonos CESKA SPORTELNA 5,943 2027-06-29	EUR	823	0,67	0	0,00
AT0000A39UM6 - Bonos ERSTE&STEIERMAR BANK 4,875 2029-01-31	EUR	1.045	0,85	1.042	1,10
XS2661068234 - Bonos FCC SER MEDIO AMBIEN 5,250 2029-10-30	EUR	856	0,69	865	0,91
XS3101504952 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,375 2032-06-24	EUR	998	0,81	1.001	1,06
XS2680945479 - Bonos FERROVIA SA 4,375 2030-09-13	EUR	529	0,43	0	0,00
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS 3,875 2027-09-20	EUR	713	0,58	717	0,76
DK0030045703 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 4,000 2028-01-17	EUR	727	0,59	728	0,77
XS2196334671 - Bonos GAZPROM 1,500 2027-06-29	USD	142	0,12	139	0,15
XS2291819980 - Bonos GAZPROM 1,475 2029-01-27	USD	254	0,21	243	0,26
XS2811096267 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 4,154 2031-04-29	EUR	830	0,67	827	0,88
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	0	0,00	681	0,72
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 1,375 2028-08-15	EUR	687	0,56	679	0,72
XS2905582479 - Bonos GRENK FINANCE PLC 5,125 2029-01-04	EUR	728	0,59	721	0,76
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2028-10-15	EUR	804	0,65	0	0,00
XS2855975285 - Bonos GRAND CITY PROPERTIE 4,375 2030-01-09	EUR	622	0,50	623	0,66
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	525	0,43	522	0,55
DE000HCB0B44 - Bonos HAMBURG COMMERCIAL BI 4,500 2028-07-24	EUR	830	0,67	829	0,88
XS2322423539 - Bonos INT'L CONSOLIDATED AI 3,750 2029-03-25	EUR	0	0,00	716	0,76
XS2893175625 - Bonos IGT LOTTERY HOLDINGS 2,125 2030-03-15	EUR	610	0,49	624	0,66
XS2792180197 - Bonos BANK OF IRELAND 4,625 2028-03-27	EUR	626	0,51	630	0,67
XS1909186451 - Bonos ING BANK 2,500 2030-11-15	EUR	684	0,55	687	0,73
AT0000A3BMD1 - Bonos KOMMUNALKREDIT AUSTRI 5,250 2029-03-28	EUR	846	0,69	847	0,90
XS2848652272 - Bonos IWG US FINANCE LLC 6,500 2030-06-28	EUR	876	0,71	0	0,00
XS2010037682 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 3,437 2026-11-15	EUR	0	0,00	1.051	1,11
XS2776793965 - Bonos KRAFT 3,500 2029-03-15	EUR	1.117	0,91	0	0,00
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-02-16	EUR	826	0,67	826	0,87
XS3124322424 - Bonos LEVI STRAUSS & CO 2,000 2030-08-15	EUR	1.016	0,82	0	0,00
XS2822574245 - Bonos LHV GROUP 5,375 2028-05-24	EUR	926	0,75	0	0,00
DE000LB39BG3 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 0,744 2026-11-09	EUR	0	0,00	904	0,96
XS2825500593 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 5,625 2034-08-23	EUR	851	0,69	834	0,88
XS2719137965 - Bonos MAGYAR EXPORT 6,000 2029-05-16	EUR	650	0,53	650	0,69
XS2907137736 - Bonos MBANK SA 4,034 2030-09-27	EUR	926	0,75	0	0,00
FR001400Q486 - Bonos MICHELIN 3,125 2031-05-16	EUR	601	0,49	605	0,64
XS2905432584 - Bonos MILLENNIUM INTERNATI 5,308 2029-09-25	EUR	949	0,77	0	0,00
XS1843443190 - Bonos ALTRIA 2,200 2027-06-15	EUR	690	0,56	699	0,74
XS2232045463 - Bonos MOL HUNGARIAN OIL&GA 1,500 2027-10-08	EUR	776	0,63	613	0,65
PTCMGAOM0046 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 3,500 2029-06-25	EUR	707	0,57	702	0,74
XS2595028536 - Bonos MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.559	1,26	0	0,00
XS2332590475 - Bonos NEXI SPA 1,062 2029-04-30	EUR	769	0,62	0	0,00
XS2575973776 - Bonos NATIONAL GRID TRANS 3,875 2029-01-16	EUR	725	0,59	725	0,77
XS2910502470 - Bonos NE PROPERTY BV 4,250 2032-01-21	EUR	1.134	0,92	1.121	1,19
US780099CK11 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 2,000 2080-09-30	USD	0	0,00	511	0,54
XS2793675534 - Bonos OTP BANK NYRT 4,750 2028-04-03	EUR	826	0,67	822	0,87
XS1808862657 - Bonos DEPFA PFANDBRIEFBANK 8,474 2050-04-19	EUR	557	0,45	0	0,00
XS1568888777 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 4,875 2028-02-21	EUR	592	0,48	579	0,61
XS2906339747 - Bonos BANK POLSKA KASA OPI 4,000 2030-09-24	EUR	818	0,66	811	0,86
XS2186001314 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 4,247 2028-12-11	EUR	512	0,42	510	0,54
XS2035474555 - Bonos PHILLIPS MORRIS 1,450 2039-08-01	EUR	0	0,00	142	0,15
XS2238777374 - Bonos E&PPF TELECOM 3,250 2027-09-29	EUR	503	0,41	504	0,53
XS2801962155 - Bonos PVH CORP 4,125 2029-07-16	EUR	1.031	0,84	1.021	1,08
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 2,187 2060-12-29	EUR	403	0,33	399	0,42
USL7909CAA55 - Bonos RAIZEN FUELS FINANCE 2,650 2027-01-20	USD	574	0,47	0	0,00
XS2547936984 - Bonos RAIFFEISEN BANK 5,750 2028-01-27	EUR	1.072	0,87	1.083	1,15
FR001400B1L7 - Bonos RENAULT SA 4,750 2027-07-06	EUR	1.032	0,84	0	0,00
XS2552369469 - Bonos RED ELECTRICA 4,625 2060-08-07	EUR	831	0,67	828	0,88
XS2770920937 - Bonos RUMANIA 5,375 2031-03-22	EUR	936	0,76	904	0,96
XS2724401588 - Bonos BANCA TRANSILVANIA 7,250 2028-12-07	EUR	644	0,52	661	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388378981 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,906 2080-12-21	EUR	764	0,62	739	0,78
DE000A3H2TA0 - Bonos SCHAFFLER FINANCE B 3,375 2028-10-12	EUR	0	0,00	684	0,72
XS2844398482 - Bonos K+S AG 4,250 2029-06-19	EUR	519	0,42	520	0,55
XS2489775580 - Bonos SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	597	0,48	600	0,63
XS3107209259 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 3,500 2028-09-29	EUR	805	0,65	0	0,00
XS2589792220 - Bonos SIEMENS AG 3,500 2036-02-24	EUR	497	0,40	503	0,53
XS2914558593 - Bonos SOCIETATEA NATIONALA 4,750 2029-10-07	EUR	1.027	0,83	0	0,00
FR0013518057 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 1,250 2030-06-12	EUR	459	0,37	456	0,48
XS1480699641 - Bonos STANDARD CHARTERED 2,150 2027-02-19	USD	429	0,35	425	0,45
XS2325733413 - Bonos FIAT 0,625 2027-03-30	EUR	665	0,54	672	0,71
XS2891752888 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	1.038	0,84	0	0,00
XS2108560306 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 1,125 2027-01-16	EUR	936	0,76	0	0,00
XS2066392452 - Bonos SUMITOMO MITSUI FINA 0,632 2029-10-23	EUR	458	0,37	455	0,48
XS1577960203 - Bonos TAURON POLSKA ENERGI 2,375 2027-07-05	EUR	789	0,64	0	0,00
XS2207430120 - Bonos TENNET HOLDING BV 2,374 2060-10-22	EUR	0	0,00	492	0,52
FR001400M2F4 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,250 2028-11-22	EUR	740	0,60	746	0,79
FR001400KKX9 - Bonos TIKEHUA INVESTMENT 6,625 2030-03-14	EUR	785	0,64	0	0,00
US87264ACA16 - Bonos T-MOBILE USA INC 1,025 2028-02-15	USD	41	0,03	40	0,04
CH1433241192 - Bonos UBS AG 0,766 2029-05-12	EUR	1.009	0,82	1.006	1,06
XS2348710562 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 0,991 2027-06-03	USD	337	0,27	331	0,35
FR0013330537 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 2,875 2060-04-25	EUR	786	0,64	794	0,84
XS2599156192 - Bonos VAR ENERGI ASA 5,500 2029-05-04	EUR	855	0,69	0	0,00
FR00140007L3 - Bonos VEOLIA 2,500 2080-04-20	EUR	761	0,62	764	0,81
XS3023943692 - Bonos VIRIDIEN GROUP 4,250 2030-10-15	EUR	495	0,40	0	0,00
XS1799939027 - Bonos VOLKSWAGEN 4,625 2080-06-27	EUR	803	0,65	802	0,85
XS1492458044 - Bonos UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	502	0,41	497	0,53
XS2193983108 - Bonos UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	524	0,43	0	0,00
XS2859406139 - Bonos ZEGONA COMMUNICATION 3,375 2029-07-15	EUR	637	0,52	0	0,00
XS2231331260 - Bonos ZF FINANCE 3,750 2028-09-21	EUR	491	0,40	463	0,49
XS2283177561 - Bonos ZURICH FINANCIAL SER 3,000 2051-04-19	USD	620	0,50	597	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92.455	75,01	66.762	70,62
DE000AAR0355 - Bonos AREAL BANK 4,500 2025-07-25	EUR	0	0,00	987	1,04
FR0014004AF5 - Bonos AIR FRANCE 3,875 2026-07-01	EUR	905	0,73	0	0,00
XS2537060746 - Bonos ARCELOR 4,875 2026-09-26	EUR	814	0,66	0	0,00
FR001400MBT2 - Bonos AYVENS SA 4,375 2026-11-23	EUR	713	0,58	0	0,00
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	1.009	0,82	1.005	1,06
XS2197770279 - Bonos BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,750 2025-07-22	EUR	0	0,00	492	0,52
XS2354326410 - Bonos COTY INC 1,937 2026-04-15	EUR	286	0,23	800	0,85
USU2339CCC02 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 1,750 2025-08-03	USD	0	0,00	253	0,27
US247361ZZ42 - Bonos DELTA AIRLINES 3,687 2026-01-15	USD	0	0,00	414	0,44
DE000A3H2ZX9 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,100 2026-02-02	EUR	575	0,47	580	0,61
FR0012602761 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,000 2026-03-13	EUR	686	0,56	689	0,73
XS2013574384 - Bonos FORD 2,386 2026-02-17	EUR	986	0,80	992	1,05
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	692	0,56	0	0,00
DE000A2LQ5M4 - Bonos HOCHTIEF AG 1,750 2025-07-03	EUR	0	0,00	101	0,11
XS2010037682 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 3,437 2026-11-15	EUR	1.031	0,84	0	0,00
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08	EUR	701	0,57	702	0,74
DE000LB38937 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 0,683 2026-11-28	EUR	0	0,00	801	0,85
DE000LB39BG3 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 0,683 2026-11-09	EUR	901	0,73	0	0,00
XS1789699607 - Bonos MOELLER-MAERSK 1,750 2026-03-16	EUR	393	0,32	396	0,42
XS2027957815 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,125 2025-07-15	EUR	0	0,00	487	0,52
DE000A3LN1Y11 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,551 2025-09-29	EUR	0	0,00	699	0,74
DE000A30WVF1 - Bonos DEPFA PFANDBRIEFBANK 4,375 2026-08-28	EUR	1.009	0,82	0	0,00
XS2244322082 - Bonos ROLLS-ROYCE PLC 2,312 2026-02-16	EUR	806	0,65	810	0,86
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK CORPORATION 1,562 2025-09-19	EUR	0	0,00	99	0,10
XS1395057430 - Bonos TELSTRA CORP LTD 1,125 2026-04-14	EUR	294	0,24	296	0,31
XS2282094494 - Bonos VOLKSWAGEN 0,250 2026-01-12	EUR	578	0,47	583	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.376	10,04	11.188	11,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104.831	85,06	77.950	82,45
TOTAL RENTA FIJA		104.831	85,06	77.950	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		104.831	85,06	77.950	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		109.296	88,68	92.258	97,59

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 SGIIIC 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 cualitativoLos 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 tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.