

SWM RENTA FIJA OBJETIVO 2026 USD, FI

Nº Registro CNMV: 5937

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE AUDITORES, S.L.

Depositorio: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: SINGULAR BANK

Grupo Depositorio: SINGULAR BANK

Rating Depositorio: 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: 14/02/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total mayoritariamente en activos de renta fija privada emitidos en dólares USA, principalmente del sector financiero, de emisores/mercados OCDE y, en menor medida, en activos de renta fija pública emitidos en dólares USA, de emisores/mercados OCDE y no OCDE (incluidos emergentes), incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos (no titulizaciones), con vencimiento próximo al horizonte temporal. El riesgo divisa será del 70%-100% de la exposición total. La duración media de la cartera inicial será de 1,9 años aunque irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media BBB-/Baa3 o la calidad de España en cada momento si fuera inferior, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-). Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija, amornizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. 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 España. Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	0,49	0,60	0,93

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	246.266,00	429.263,10	82,00	109,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	251.042,50	311.897,17	20,00	20,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.366	3.955		
CLASE Z	EUR	2.422	2.881		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,6085	9,2145		
CLASE Z	EUR	9,6472	9,2378		

(*)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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,28	1,99	2,24	0,85	1,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	08-04-2026	-1,31	27-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	17-06-2026	1,03	30-01-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,14	4,94	7,28	3,95	7,10				
Ibex-35					9,96				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,92	4,92	5,25						

(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.

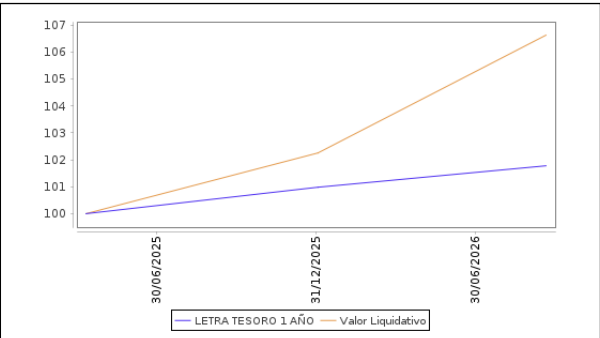
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,20	0,19	0,21	0,77			

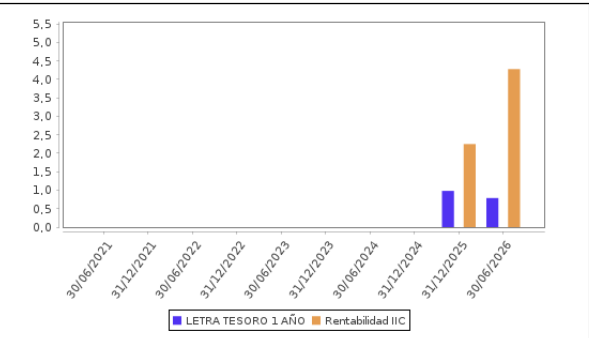
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,43	2,07	2,31	0,93	1,47				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	08-04-2026	-1,31	27-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	17-06-2026	1,03	30-01-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,14	4,94	7,28	3,94	7,11				
Ibex-35					9,96				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,90	4,90	5,23						

(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.

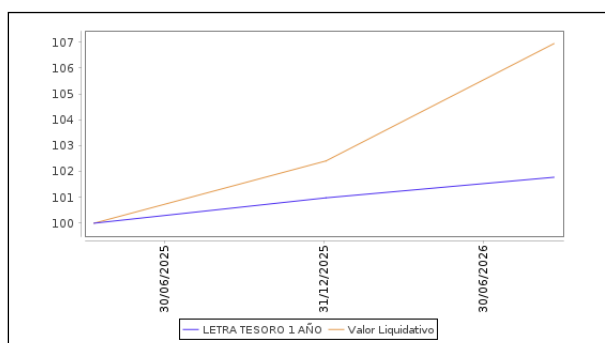
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,14	0,50			

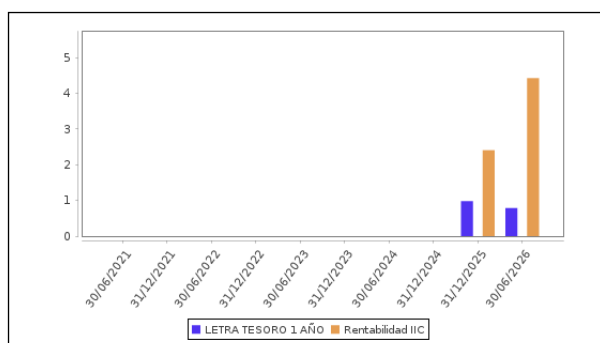
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.329.271	23.426	4,97

*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	4.802	100,29	6.811	99,62
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.720	98,58	6.712	98,17
* Intereses de la cartera de inversión	82	1,71	99	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	148	3,09	39	0,57
(+/-) RESTO	-162	-3,38	-13	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	4.788	100,00 %	6.837	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)	6.837	5.585	6.837	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-37,74	16,20	-37,74	-308,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,32	2,07	4,32	226,79
(+) Rendimientos de gestión	4,64	2,42	4,64	307,18
+ Intereses	2,44	2,16	2,44	1,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,18	0,34	2,18	479,06
± 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)	0,07	-0,05	0,07	-215,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,03	-0,05	42,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,32	-80,39
- Comisión de gestión	-0,22	-0,24	-0,22	-17,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-13,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-37,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.788	6.837	4.788	

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

3. Inversiones financieras

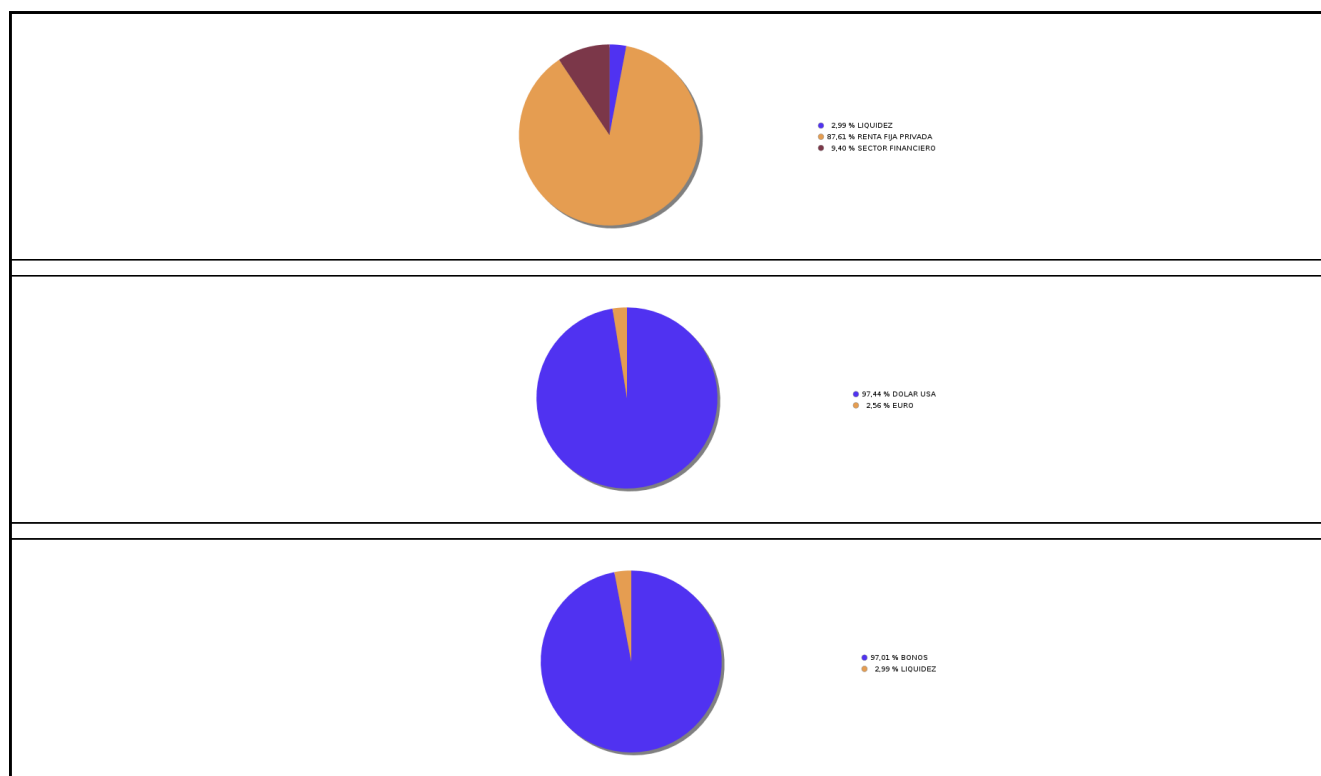
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.720	98,57	6.712	98,18
TOTAL RENTA FIJA	4.720	98,57	6.712	98,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.720	98,57	6.712	98,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.720	98,57	6.712	98,18

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	88	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		88	
MACQUARIE BANK LTD 5.391% 07/12/2026	Venta Plazo MACQUARIE BANK LTD 5.391% 07/12/2026 8	88	Inversión
Total otros subyacentes		88	
TOTAL OBLIGACIONES		176	

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

j.) Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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 380,00 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

LAS INVERSIONES EN RENTA FIJA REALIZADAS POR EL FONDO TENDRÍAN PÉRDIDAS SI LOS TIPOS DE INTERÉS SUBEN, POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DEL VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS PARA EL INVERSOR. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

El mercado ya descuenta que el BCE elevará este año su tipo efectivo al menos 50 puntos básicos y que la Reserva Federal difícilmente podrá recortar más los tipos. Este cambio de expectativas ha desplazado al alza las curvas de tipos y explica el discreto comportamiento de la renta fija en la primera parte del año. Aun así, el aumento de las rentabilidades ofrece una oportunidad para invertir la liquidez y los fondos monetarios en el tramo corto (1-3 años) de la deuda pública, ya que permite capturar los niveles actuales de rentabilidad tanto si las subidas finalmente se producen como si posteriormente se revierten o incluso no llegan a materializarse.

Los mercados de crédito mantienen unas dinámicas técnicas y fundamentales favorables. La elevada demanda está absorbiendo sin dificultad el incremento de emisiones, especialmente en Estados Unidos por parte de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el temor a un contagio sistémico derivado de la deuda privada se ha moderado. No obstante, los diferenciales presentan un riesgo asimétrico al alza, por lo que sigue siendo aconsejable concentrar la exposición en emisores de mayor calidad crediticia y en vencimientos cortos e intermedios.

En el mercado de divisas, la reducción del diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos apunta a una depreciación gradual del dólar. Se espera que el tipo de cambio permanezca durante algunos meses en el rango de 1,15-1,20 EUR/\$, con un nivel de equilibrio cercano a 1,18 a finales de año y una evolución hacia 1,20 a lo largo de 2027. En cualquier caso, dado el papel del dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre geopolítica y energética, resulta prudente mantener cubierta únicamente una parte de la exposición derivada de la renta variable estadounidense.

No se aprecia una inflexión en el sólido crecimiento de los beneficios empresariales. De hecho, la aceleración de los resultados, especialmente en el sector tecnológico, ha permitido moderar las valoraciones bursátiles. En este contexto, se estima un potencial de revalorización para la renta variable del 7%-9% en los próximos doce meses, a pesar de una posible compresión moderada de múltiplos provocada por unos tipos de interés elevados durante más tiempo y un ligero aumento de las primas de riesgo. Todo ello justifica mantener una exposición a renta variable, al menos, en línea con la asignación estratégica de cada cartera, aprovechando las correcciones para incrementar posiciones.

Desde un punto de vista temático, seguimos siendo favorables al sector tecnológico, con especial relevancia de la cadena de valor de Asia Emergente. Asimismo, continuamos viendo un importante recorrido en los sectores que hacen posible el despliegue de la inteligencia artificial, especialmente las infraestructuras y la electrificación necesarias para el desarrollo de centros de datos.

En materias primas, preferimos una exposición indirecta a través de compañías mineras diversificadas. En el caso del oro, consideramos razonable esperar a que su precio se estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

El vehículo con liquidativo euro, divisa dólar, se constituye de esta manera para evitar que el partícipe tenga que hacer cambios de divisa para suscribir. Dicho esto, se construye la cartera, buscando un extra de tipo, sesgado a papel financiero, que, por el propio tipo de negocio de este sector, remunera por encima de sectores. También tenemos emisiones del sector autos, telecomunicaciones y farmacéuticas entre otros.

El performance del primer semestre del 2026 ha sido bueno, impulsado por el carry de los bonos, sumándose a esto, la apreciación del dólar vs el euro en lo que llevamos de año (YTD > 2.5 %). A cierre del semestre, el SWM Renta Fija Objetivo 2026 USD, está retornado un +4.45%

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, PARTÍCIPIES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 4.788.104 EUR, correspondiendo 2.366.257 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 2.421.847 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 1.589.188 EUR en la clase A y una disminución de 459.391 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 82 en la clase A y de 20 en la clase Z, disminuyendo en 27 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,38% en la clase A y de 0,24% en la clase Z. Siendo los gastos

indirectos en otras IIC cero.

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

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4,28% en el caso de la clase A y de un 4,43% en el caso de la clase Z.

La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 0,85%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el semestre se ha vendido bono, buscando contrarrestar las ventas sufridas por todos aquellos partícipes beneficiados por el buen hacer de la divisa en tan sólo 6 meses. La gestión ha estado orientada a optimizar el binomio rentabilidad-riesgo, aprovechando el carry de la cartera y las oportunidades ofrecidas por el mercado de crédito a corto plazo.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 4.008 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

Limitación máxima valores emitidos misma entidad. Total inversión en valores que superan el 5,00 % no puede exceder del 40,00 % en su conjunto. Concentración superior al límite del 40% en emisores con más del 5%: El fondo tiene una concentración del 55,88%. Incumplimiento sobrevenido que se encuentra en proceso de resolución.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

No ha habido inversiones dudosas, morosas o en litigio en el periodo.

A la fecha de referencia (30/06/2026) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,46 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,65% *.

* 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 5,83% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Al final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Un 98,57% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, 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.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 360.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SWM RENTA FIJA OBJETIVO 2026 USD FI, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 475 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el primer semestre 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a finales de este año, esperamos una consolidación del dólar frente al euro, en el rango 1.125 1.185, que, sumándole el cupón devengado de nuestras líneas, esperamos recuperar pronto la rentabilidad negativa del pasado curso por la debilitación de la divisa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22535EAB39 - Bonos[CREDIT AGRICOLE]1,007 2027-01-11	USD	0	0,00	209	3,06
US06407F2E11 - Bonos[BANK OF NEW ZELAND]1,142 2027-01-27	USD	0	0,00	207	3,03
US15238RAJ14 - Bonos[CENTRAL AMERICAN BAN]2,500 2027-01-25	USD	0	0,00	345	5,05
US37045XDR44 - Bonos[GENERAL MOTORS]1,175 2027-02-26	USD	0	0,00	292	4,27
US44891CCT80 - Bonos[HYUNDAY]2,625 2027-01-08	USD	0	0,00	318	4,65
US47233JAG31 - Bonos[JEFFERIES ASSET MANA]2,425 2027-01-15	USD	0	0,00	300	4,39
US53944YAD58 - Bonos[LLOYDS TSB GROUP PLC]1,875 2027-01-11	USD	0	0,00	338	4,95
USU5876JQAQ86 - Bonos[DAIMLERCHRYSLER AG]2,400 2027-01-11	USD	0	0,00	257	3,76
XS2739009939 - Bonos[MIRAE ASSET SECURITI]2,937 2027-01-26	USD	0	0,00	347	5,07
US6325C1D483 - Bonos[NATIONAL AUSTRALIA B]0,943 2027-01-12	USD	0	0,00	207	3,02
US124857AR43 - Bonos[PARAMOUNT GLOBAL]1,450 2027-01-15	USD	0	0,00	299	4,38
USY7S272AK86 - Bonos[POSCO]2,437 2027-01-23	USD	0	0,00	345	5,04
US83368TAG31 - Bonos[SOCIETE GENERALE ASS]2,000 2027-01-12	USD	0	0,00	339	4,96
XS1480699641 - Bonos[STANDARD CHARTERED]2,150 2027-02-19	USD	0	0,00	383	5,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.187	61,24
US22535EAB39 - Bonos[CREDIT AGRICOLE]1,007 2027-01-11	USD	217	4,53	0	0,00
US04686E2L57 - Bonos[ATHENE GLOBAL FUNDIN]1,475 2026-11-12	USD	261	5,44	294	4,30
US06407F2E11 - Bonos[BANK OF NEW ZELAND]1,142 2027-01-27	USD	214	4,48	0	0,00
US15238RAJ14 - Bonos[CENTRAL AMERICAN BAN]2,500 2027-01-25	USD	176	3,68	0	0,00
USU2340BAF41 - Bonos[DAIMLERCHRYSLER AG]1,000 2026-12-14	USD	130	2,71	251	3,67
DE000A31RJ11 - Bonos[DEUTSCHE BANK AG]5,250 2026-12-07	USD	349	7,30	343	5,02
USU37818AR97 - Bonos[GLENORE FINANCE EUR]2,000 2027-03-27	USD	87	1,82	0	0,00
US37045XDR44 - Bonos[GENERAL MOTORS]1,175 2027-02-26	USD	266	5,55	0	0,00
US44891CCT80 - Bonos[HYUNDAY]2,625 2027-01-08	USD	149	3,12	0	0,00
US471048AZ14 - Bonos[JPN BANK]1,125 2026-11-04	USD	0	0,00	210	3,07
US47233JAG31 - Bonos[JEFFERIES ASSET MANA]2,425 2027-01-15	USD	263	5,48	0	0,00
US53944YAD58 - Bonos[LLOYDS TSB GROUP PLC]1,875 2027-01-11	USD	174	3,63	0	0,00
USU5876JQAQ86 - Bonos[DAIMLERCHRYSLER AG]2,400 2027-01-11	USD	131	2,75	0	0,00
US59217HBB24 - Bonos[MET LIFE]1,725 2026-12-18	USD	174	3,64	297	4,34
XS2739009939 - Bonos[MIRAE ASSET SECURITI]2,937 2027-01-26	USD	353	7,37	0	0,00
US55608RBQ20 - Bonos[MACQUARIE BANK LTD]2,695 2026-12-07	USD	202	4,23	242	3,54
US124857AR43 - Bonos[PARAMOUNT GLOBAL]1,450 2027-01-15	USD	308	6,44	0	0,00
USY7S272AK86 - Bonos[POSCO]2,437 2027-01-23	USD	175	3,66	0	0,00
US83368TAG31 - Bonos[SOCIETE GENERALE ASS]2,000 2027-01-12	USD	174	3,64	0	0,00
XS1480699641 - Bonos[STANDARD CHARTERED]2,150 2027-02-19	USD	175	3,65	0	0,00
US88167AAE10 - Bonos[TEVA PHARMACEUTICAL]1,575 2026-10-01	USD	303	6,33	291	4,25
USU9273ADW28 - Bonos[VOLKSWAGEN]3,000 2026-11-16	USD	176	3,68	346	5,07
US949746SH57 - Bonos[WELLS FARGO &CO]1,500 2026-10-23	USD	261	5,45	253	3,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.720	98,57	2.526	36,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.720	98,57	6.712	98,18
TOTAL RENTA FIJA		4.720	98,57	6.712	98,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.720	98,57	6.712	98,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.720	98,57	6.712	98,18

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.