

ABSOLUTE RETURN GOVERNMENT STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 6012

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
Deloitte Auditores SL

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: 06/02/2026

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública de emisores y mercados OCDE (no se invertirá en países emergentes), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. La calidad crediticia de las emisiones será de al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija no tendrá predeterminación por el lado positivo y no será superior a - 4 años por el lado negativo. El objetivo es generar rentabilidades positivas en cualquier entorno de tipos de interés del mercado, combinando estrategias de gestión tradicional y estrategias de gestión alternativa, concretamente de valor relativo de renta fija. La exposición a riesgo divisa será del 0-20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se podrá operar con derivados negociados o no negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,79		0,79	

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		
A	253.790,09		11,00		EUR	0,00			NO
Z	742.090,31		8,00		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
A	EUR	2.549			
Z	EUR	7.466			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
A	EUR	10,0437			
Z	EUR	10,0605			

(*)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				
A	al fondo	0,48	0,04	0,52	0,48	0,04	0,52	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
Z	al fondo	0,28	0,05	0,33	0,28	0,05	0,33	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		0,92							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	10-04-2026				
Rentabilidad máxima (%)	0,61	08-04-2026				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		2,07							
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año		0,45							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

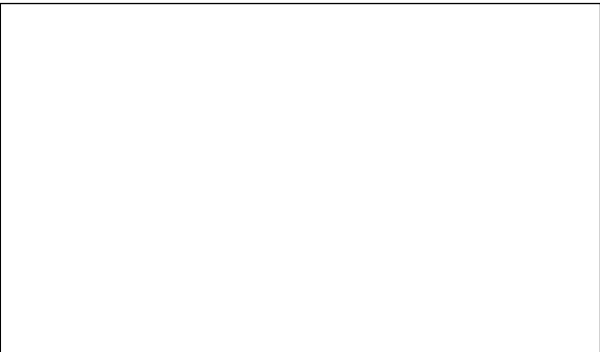
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,33	0,28						

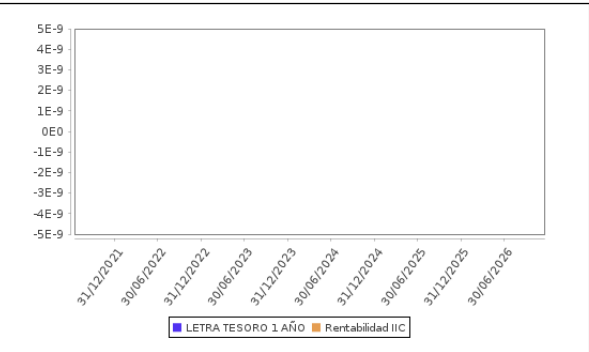
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 06 de Febrero de 2026 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,03							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	10-04-2026				
Rentabilidad máxima (%)	0,60	08-04-2026				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		2,03							
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año		0,45							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,21	0,20						

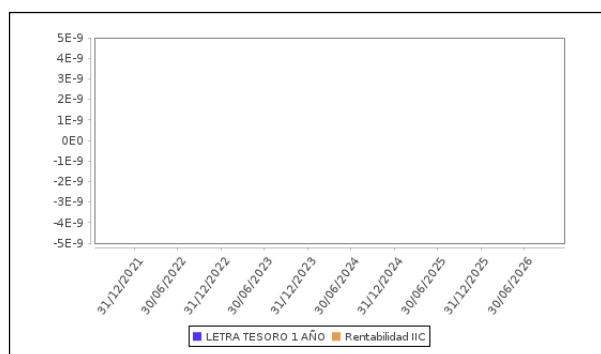
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 06 de Febrero de 2026 "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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
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	8.678	86,65		
* Cartera interior	2.082	20,79		
* Cartera exterior	6.481	64,71		
* Intereses de la cartera de inversión	114	1,14		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.250	32,45		
(+/-) RESTO	-1.913	-19,10		
TOTAL PATRIMONIO	10.015	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	161,47		161,47	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08		1,08	0,00
(+) Rendimientos de gestión	1,55		1,55	0,00
+ Intereses	1,07		1,07	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82		0,82	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,38		-0,38	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,04		0,04	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47		-0,47	0,00
- Comisión de gestión	-0,36		-0,36	0,00
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02		-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.015		10.015	

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

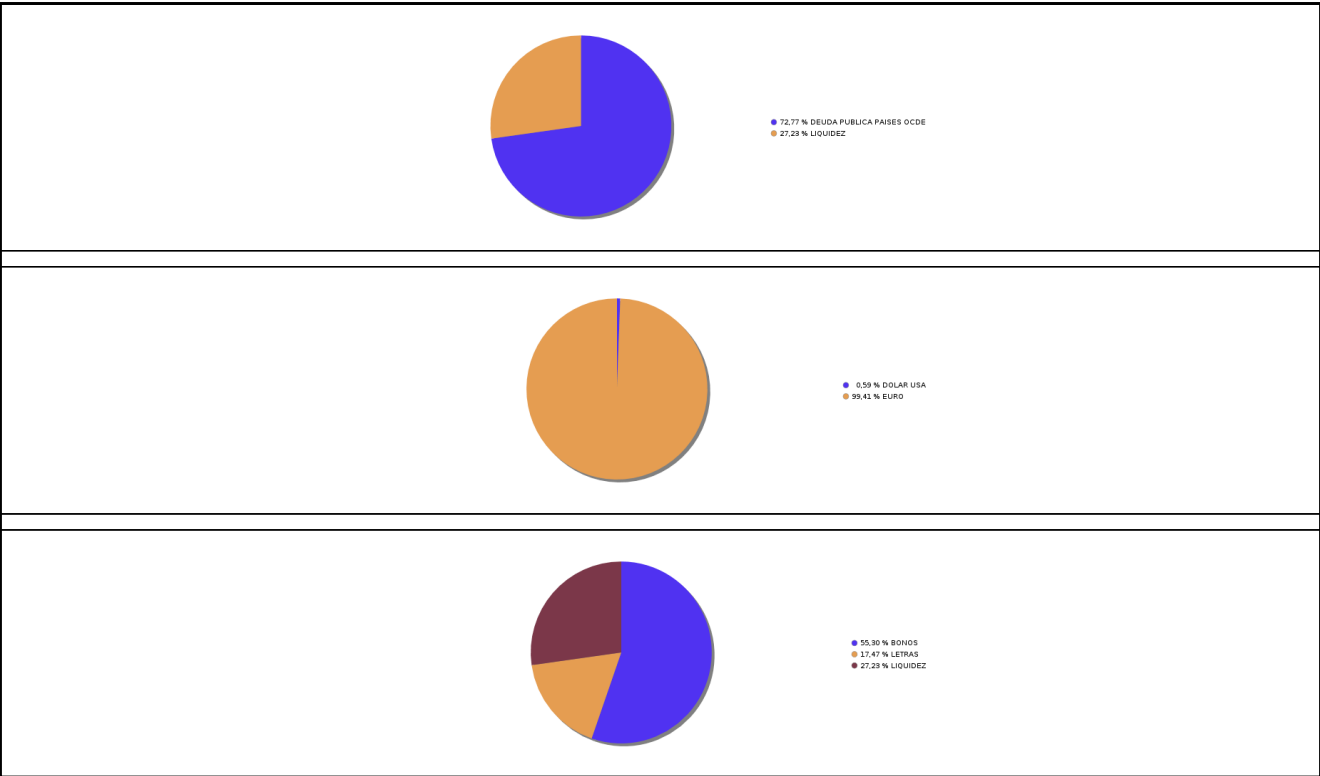
3. Inversiones financieras

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	2.082	20,79		
TOTAL RENTA FIJA	2.082	20,79		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.082	20,79		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.477	64,67		
TOTAL RENTA FIJA	6.477	64,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.477	64,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.559	85,47		

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
BONO GOVT OF FRANCE 3.2% 25/05/2035	Venta Futuro[BONO GOVT OF FRANCE 3.2% 25/05/2035]1	594	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESOBLIGATION DEUTSCH 2.90%15/08/2056	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION DEUTSCH 2.90%15/08/2	335	Cobertura
BUNDESOBLIGATION 2,6% 15/08/2035	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION 2,6% 15/08/2035 1000	1.885	Cobertura
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.65% 01/08/35	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 3.65% 01/08/	4.250	Cobertura
US TREASURY BONO 10YR 6% 15/02/2036	Compra Futuro US TREASURY BONO 10YR 6% 15/02/2036	1.915	Inversión
US TREASURY BONO 4% 15/11/2052	Venta Futuro US TREASURY BONO 4% 15/11/2052 1000 F	976	Cobertura
Total otros subyacentes		9956	
TOTAL OBLIGACIONES		9956	

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

	SI	NO
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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.012.926,17 euros que supone el 20,10% sobre el patrimonio de la IIC.

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 585,00 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El semestre ha estado marcado por el conflicto entre EEUU e Irán con el foco puesto en el estrecho de Ormuz, así como por el rally del sector tecnológico liderado por las compañías de semiconductores. En las últimas semanas, la perspectiva de una rápida recuperación de la oferta de hidrocarburos ha provocado una caída de los precios del petróleo a los niveles previos al inicio de la guerra, relajando los temores a un repunte sostenido de la inflación, a un mayor impacto sobre la actividad y a un endurecimiento significativo de las políticas monetarias, favoreciendo un comportamiento positivo de la mayoría de los sectores bursátiles. La excepción ha sido el sector tecnológico que, tras el intenso rally de abril y mayo, ha entrado en una fase de consolidación con elevada volatilidad e intensas rotaciones entre semiconductores, software y las grandes hyperscalers. En este contexto, las acciones europeas han registrado un buen comportamiento con un retorno del 8% en promedio durante el semestre, mientras las bolsas de EEUU y de Emergentes han cerrado el semestre con revalorizaciones del 9% y del 22% por su elevada exposición a la tecnología. En sus reuniones de junio el BCE subió sus tipos, mientras la Fed, el BoE y otros bancos centrales mantuvieron los suyos, aunque dejando la puerta abierta a subirlos posteriormente. Tras la reacción negativa inicial que elevó las curvas y situó los índices de deuda en retornos ligeramente negativos, el posterior abaratamiento de la energía propició el movimiento contrario. Así, en el conjunto del semestre, los índices de renta fija, tanto los de deuda pública como los corporativos con grado de inversión, acumulan retornos próximos al 1%, y cerca del doble los de grado especulativo y de mercados emergentes. La elevación de los tipos a corto plazo en EEUU amplió el diferencial de intereses con la Eurozona, lo que fortaleció el dólar hasta 1,14 EUR/\$ y arrastró al oro al entorno de los 4.000 \$/oz, provocando además de desatar una corrección significativa de los metales industriales. La reanudación de los suministros desde el Golfo Pérsico aleja el escenario adverso y permitirá la prolongación del ciclo de crecimiento económico impulsado por las inversiones en infraestructuras tecnológicas y energéticas. Sin embargo, la oferta de energía y de otras materias primas tardará meses en normalizarse, prolongando las presiones inflacionistas, lo que podría llevar al BCE a subir otra vez sus tipos. Sin embargo, los mercados descuentan que el endurecimiento de las políticas monetarias será generalizado y permanente, ofreciendo la oportunidad para invertir la liquidez y los activos monetarios en deuda y crédito de alta calidad en plazos cortos e intermedios, que permiten capturar ya esas subidas aunque no se produzcan. La fortaleza del USD podría ser efímera si la Fed estuviera en disposición de recortar sus tipos en 2027, por lo que es conveniente aumentar su cobertura. Por su parte, el fuerte crecimiento de los beneficios continúa

respaldando la tendencia alcista en las bolsas, con unas valoraciones que han vuelto a relajarse en EEUU y Asia. Las dinámicas fundamentales siguen siendo en general muy positivas, en especial en las compañías involucradas en el despliegue de la Inteligencia Artificial, inmersas en un super-ciclo de inversiones que todavía proporciona potencial alcista. Esto justifica mantener una exposición al menos neutral a la renta variable, con preferencia por Tecnología y Asia Emergente, así como por las temáticas de Infraestructuras, Electrificación, Biotecnología y por un sector financiero beneficiado por los tipos de interés más altos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el primer semestre de 2026, la gestión de la cartera se ha mantenido centrada exclusivamente en activos de renta fija soberana de la Zona Euro denominados en euros, manteniendo un enfoque de generación de rentabilidad basado en la identificación de oportunidades de valor relativo entre curvas de tipos de interés y diferenciales soberanos. La duración media de las inversiones se ha situado en torno a los 7,5 años, reflejando una estrategia orientada a capturar movimientos relativos en los mercados de deuda pública sin asumir una exposición direccional excesiva a la evolución general de los tipos de interés. La filosofía de inversión ha continuado apoyándose en estrategias de curva y spreads entre emisores soberanos, complementadas con el uso de instrumentos derivados, principalmente futuros sobre deuda pública, con el objetivo de optimizar la eficiencia en la implementación de las posiciones y mejorar la gestión del riesgo. Bajo esta filosofía de inversión, la duración real de la cartera se reduce a menos de un año. Estrategia direccional Durante el período se ha mantenido una posición direccional estructural en deuda pública alemana de vencimientos intermedios, principalmente entre 3 y 4 años, representando aproximadamente un 20% del patrimonio del fondo. Esta posición ha permitido mantener una exposición moderada al activo considerado de mayor calidad crediticia dentro de la Zona Euro, aportando estabilidad a la cartera en un entorno de volatilidad derivado de la evolución de las expectativas de inflación, las políticas monetarias de los bancos centrales y la incertidumbre geopolítica global. Estrategias de valor relativo La generación de rentabilidad durante el semestre ha procedido fundamentalmente de diversas estrategias de valor relativo implementadas en los principales mercados de deuda soberana europea. Posicionamiento en la curva alemana Se han mantenido posiciones orientadas a la ampliación del diferencial entre los tramos de 10 y 30 años de la curva alemana, mediante la compra de bonos alemanes a 10 años y la venta de futuros sobre deuda alemana a 30 años. La exposición a esta estrategia ha oscilado entre el 10% y el 25% del patrimonio, adaptándose a la evolución de las expectativas de crecimiento económico y de los movimientos de la curva de tipos europea. Curva italiana A lo largo del semestre se ha implementado una estrategia de estrechamiento del diferencial entre los vencimientos a 10 y 30 años de Italia, aprovechando las oportunidades surgidas en la estructura temporal de tipos italiana. El peso de esta posición ha fluctuado entre el 5% y el 20% del patrimonio, contribuyendo a la diversificación de las fuentes de rentabilidad de la cartera. Diferencial Italia-Francia La cartera ha mantenido asimismo una posición relativa entre deuda italiana y francesa a diez años, mediante la compra de bonos italianos y la venta de futuros sobre deuda pública francesa. Esta estrategia ha supuesto una exposición comprendida entre el 10% y el 15% del patrimonio, buscando capturar movimientos relativos derivados de la evolución diferenciada de los fundamentales económicos y fiscales de ambos países. Diferencial Alemania-Estados Unidos De forma complementaria, se ha mantenido una estrategia de valor relativo entre deuda alemana y estadounidense a largo plazo, consistente en la compra de bonos alemanes a 30 años y la venta de futuros sobre Treasury estadounidense a 30 años. La inversión asociada a esta posición se ha situado en un rango comprendido entre el 10% y el 15% del patrimonio, permitiendo diversificar el riesgo de la cartera y aprovechar divergencias entre las expectativas monetarias de ambas economías. Gestión de la liquidez La liquidez del fondo se ha gestionado de forma prudente mediante inversiones en Letras del Tesoro del Reino de España, con una exposición situada entre el 10% y el 20% del patrimonio. Esta posición ha permitido mantener elevados niveles de liquidez y calidad crediticia, contribuyendo adicionalmente a la generación de rentabilidad en un entorno de tipos de interés todavía atractivos en los vencimientos de corto plazo. Control del riesgo La gestión del riesgo ha continuado siendo un elemento fundamental del proceso inversor. La utilización de derivados se ha realizado exclusivamente con fines de cobertura, manteniendo en todo momento un adecuado control de las exposiciones, de la duración agregada y de la sensibilidad de la cartera a movimientos adversos de mercado. La diversificación entre distintas estrategias de curva y de diferenciales soberanos ha permitido reducir la dependencia de una única fuente de rentabilidad y mejorar el perfil riesgo-retorno de la cartera.

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, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 10.014.802 EUR, correspondiendo 2.549.001 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 7.465.801 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 2.549.001 EUR en la clase A y un incremento de 7.465.801 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 11 en la clase A y de 8 en la clase Z, aumentando en 11 partícipes en la clase A y aumentando en 8 partícipes en la clase Z. Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,66% en la clase A y de 0,42% 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 0,44% en el caso de la clase A y de un 0,65% 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 han comprado posiciones en los activos BUNDESOBLIGATION GREEN 2,1% 12/04/2029, BUNDESOBLIGATION 2.2% 13/04/2028, BUONI POLIENNALI DEL TES 4.65% 01/10/55, FUTURO BONO ITALIAN BTP JUNIO 2026, BUNDESOBLIGATION 2.9% 15/02/2036 y FUTURO BONO ALEMAN BUXL 30Y JUNIO 2026 entre otros. Se han vendido posiciones o tomado posiciones cortas en los activos FUTURO BONO ITALIAN BTP JUNIO 2026, BONO DEL ESTADO FRANCIA 3,25% 25/05/2055, FUTURO BONO FRANCES OAT MARZO 2026, FUTURO BONO ALEMAN BUXL 30Y JUNIO 2026, FUTURO BONO 30Y US JUNIO 26, FUTURO BONO ALEMAN BUXL 30Y JUNIO 2026, BUONI POLIENNALI DEL TES 4.65% 01/10/55 entre otros.

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 -23.266 EUR. Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros sobre diversos bonos, principalmente: Sobre BTP italiano, sobre OAT francés y sobre BUXL alemán, entre otros, para ajustar las posiciones.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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

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

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 8,29 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,19% *.

* 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 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.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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/US\$, 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.De cara al segundo semestre de 2026, la gestión continuará centrada en la explotación de oportunidades de valor relativo dentro de los mercados de deuda pública de la Zona Euro, prestando especial atención a la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales y los diferenciales de financiación entre emisores soberanos.La flexibilidad en la utilización de instrumentos derivados y el enfoque especializado en estrategias de curva y spreads seguirán constituyendo los principales pilares de generación de valor para el fondo, manteniendo un estricto control de los riesgos asumidos y una elevada calidad crediticia de las inversiones

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02610092 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,364 2026-10-09	EUR	695	6,94		
ES0L02611066 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,326 2026-11-06	EUR	694	6,93		
ES0L02612049 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,545 2026-12-04	EUR	693	6,92		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.082	20,79		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.082	20,79		
TOTAL RENTA FIJA		2.082	20,79		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.082	20,79		
IT0005668238 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 2,325 2055-10-01	EUR	1.834	18,31		
IT0005676504 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 1,725 2036-02-01	EUR	962	9,60		
DE000BU22064 - Bonos GER GOVT 2,900 2036-02-15	EUR	953	9,52		
DE000BU25000 - Bonos GER GOVT 2,200 2028-04-13	EUR	447	4,47		
DE000BU25026 - Bonos GER GOVT 2,100 2029-04-12	EUR	49	0,49		
DE000BU22056 - Bonos GER GOVT 2,600 2035-08-15	EUR	539	5,39		
DE000BU2D012 - Bonos GER GOVT 2,900 2056-08-15	EUR	785	7,84		
DE000BU25018 - Bonos GER GOVT 2,400 2028-10-19	EUR	598	5,98		
DE000BU35025 - Bonos GER GOVT 2,100 2029-04-12	EUR	49	0,49		
FR0014012115 - Bonos REPUBLICA DE FRANCIA 3,500 2035-11-25	EUR	259	2,59		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.477	64,67		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.477	64,67		
TOTAL RENTA FIJA		6.477	64,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.477	64,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.559	85,47		

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.