

ALMA V, FIL
Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

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: 23/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: 32 Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en la clase A1 de ALMA V S. C. A. SICAV RAIF-ALMA EUROPEAN SENIOR SECURED LOANS, subfondo de ALMA V SCA SICAV-RAIF, no supervisado por la CNMV ni por la Commission de Surveillance du Secteur financier (autoridad luxemburguesa equivalente, CSSF), y cuyo folleto no está verificado por ninguna autoridad. El objetivo principal del Fondo Subyacente es proporcionar a sus inversores unos rendimientos estables y crecientes y aumentar el valor de su cartera mediante la inversión predominantemente en préstamos sénior secured a tipo variable. Se invertirá en compañías de cualquier zona geográfica, incluidos países emergentes, con presencia en Europa, de cualquier sector (excepto sectores restringidos por políticas ESG del Fondo Subyacente) y predominantemente en euros o, en caso contrario, con cobertura del riesgo divisa. El Fondo Subyacente invertirá en préstamos que cuenten con fuentes consistentes y fiables de flujos de caja y con garantías fiables

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
A	599.442,41	825	EUR	0,00	100000	NO	66.818	12.359	295	
I	46.169,57	1	EUR	0,00	2000000	NO	5.150			

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	2022	20__
A	EUR			31-12-2024	111,4674		104,3080	98,4877	
I	EUR			31-12-2024	111,5513				

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)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		0,09	0,00	0,09	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,86	5,91			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,34	1,79	2,18	2,82	2,52	2,74			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,46	0,46	0,52	0,59	0,63	0,70			
LETRA 1 AÑO	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

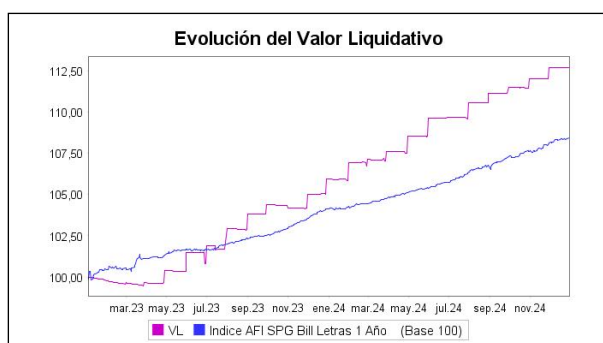
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	1,18	1,52		

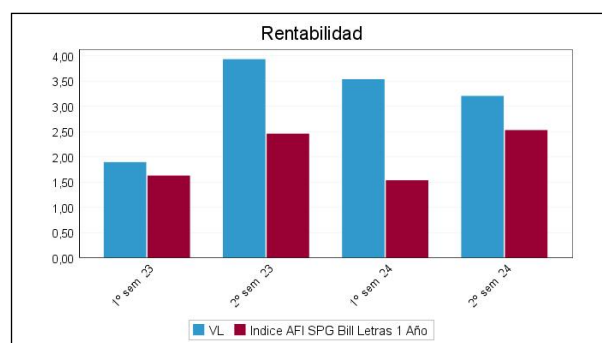
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



I.Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo		1,79							
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO		0,62							
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

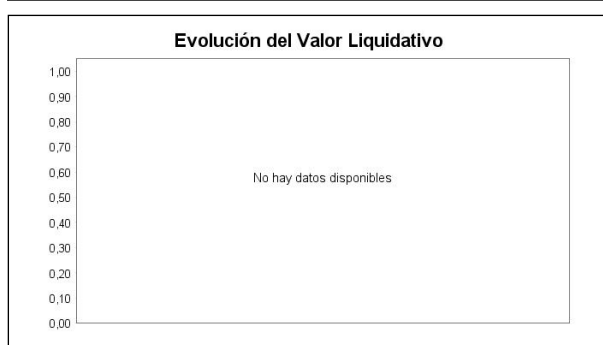
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79				

(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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	69.426	96,47	53.594	97,01
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	69.426	96,47	53.594	97,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.730	3,79	2.264	4,10
(+/-) RESTO	-188	-0,26	-610	-1,10
TOTAL PATRIMONIO	71.969	100,00 %	55.248	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.248	12.359	70.388	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,99	118,70	113,78	-64,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	3,45	6,48	65,36
(+) Rendimientos de gestión	3,28	3,60	6,78	65,66
(-) Gastos repercutidos	0,15	0,16	0,30	72,24
- Comisión de gestión	0,09	0,09	0,17	75,50
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,06	0,07	0,13	67,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.969	55.248	71.969	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

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 aplicable.

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR INDIRECTAMENTE UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2024 ha concluido acentuando las dinámicas más destacables en los mercados financieros mundiales durante todo el ejercicio. Las bolsas estadounidenses han liderado claramente las ganancias, con una evolución en general positiva pero más heterogénea en el resto del mundo. En la renta fija, la perspectiva de que la Reserva Federal deba aplicar una política prolongadamente restrictiva para contener las tensiones inflacionistas ha presionado al alza las curvas de tipos, lastrando los precios de la deuda pública, en tanto que la compresión de los diferenciales ha permitido que los bonos corporativos acumulen retornos sustanciales.

Varios bancos centrales, entre ellos la Fed y el BCE, recortaron sus tipos en diciembre, aunque con mensajes dispares. Mientras que los de Europa continental se encaminan a políticas neutrales o moderadamente expansivas, el de EEUU apuntó a una probable pausa a la espera de conocer los impactos de las medidas que puedan adoptarse tras la toma de posesión de Trump el 20 de enero. Las referencias a 10 años de EEUU y Alemania terminan 2024 por encima del 4,5% y del 2,3% respectivamente, de forma que ambos índices de deuda pública cayeron en el último mes y apenas suman unas décimas en el conjunto del año. Esto no ha impedido un descenso de las primas de riesgo, permitiendo que la deuda de España gane más de un 3% en el año, los bonos corporativos con grado de inversión más de un 4%, el segmento de alta rentabilidad cerca del 8% y los índices de mercados emergentes alrededor del 6% en USD.

Muy dispar ha sido también la evolución de las divisas y de las materias primas. La mayor brecha de intereses ha continuado fortaleciendo el USD, cuyo índice ponderado se ha apreciado un 7% y cierra el año cerca de 1,04 frente al euro. La onza de oro, aunque haya retrocedido algo en los últimos meses, se ha revalorizado más del 25%, en tanto que el petróleo ha acabado cerca de los niveles de inicio del ejercicio y otros metales y materiales básicos se han abaratado por la debilidad de la demanda de China.

En las bolsas se ha mantenido la tónica de los últimos meses, con los índices tecnológicos disparándose más del 30%, un excelente comportamiento del sector financiero (en especial en EEUU) y avances mucho menores de sectores defensivos como el sanitario y los de consumo, y de los más sensibles a los tipos de interés y las materias primas. Esto se ha traducido en retornos totales próximos al 25% del S&P 500 y el Nasdaq, solo seguidos de cerca por los índices de Japón, China, India, Italia, Alemania y España, quedándose mucho más atrás los del Reino Unido, Francia y Latinoamérica.

El segundo semestre del 2024 consolida la vuelta a la normalidad en el mercado de préstamos sindicados, después de la alta volatilidad en los tipos de interés de los años anteriores.

Los emisores han podido capitalizar la buena evolución de este tipo de activo refinanciando y bajando márgenes de financiaciones existentes con el objetivo de disminuir sus costes de financiación. Esto ha producido en parte, que los datos fundamentales hayan sido mejor que las estimaciones de los analistas.

El volumen total emitido en préstamos sindicados en Europa alcanza un año récord en 2024 con un total de 207.000 millones de euros de los cuales entorno al 50% han sido refinanciaciones y bajada de márgenes de emisiones ya existentes.

La actividad de M&A también ha tenido un incremento versus el año 23 con un volumen emitido superior a 35.000 millones de euros.

En mercado secundario la fuerte demanda por parte de los inversores ha provocado una bajada de márgenes de entorno a 90pbs.

Desde el punto de vista de rentabilidad, los préstamos han conseguido un 8,8% batiendo por tercer año consecutivo las rentabilidades vistas en bonos IG y HY.

La tasa de impagos en mínimos <1% en Europa gracias a una buena evolución de las compañías propiciadas por la relajación en los tipos de interés y los buenos resultado en general.

El fondo ALMA V European Loans (master) ha tenido una buena evolución consiguiendo retornos mensuales positivos durante todo el 2024 hasta lograr un 7,1% de retorno anual neto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera sigue manteniendo altos niveles de liquidez y diversificación con inversiones entorno a 50 préstamos al año y ticket medio por inversión de 2,5-3 millones de euros. La estabilidad de precios tras los buenos resultados obtenidos en las compañías invertidas han hecho que se haya conseguido una volatilidad inferior al 1%.

El modelo de gestión sigue primando la preservación del capital invirtiendo en grandes compañías líderes en sectores principalmente defensivos como consumo básico, salud, farmacéuticas y telecomunicaciones.

c) Índice de referencia

El fondo no tiene un índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 31 de diciembre de 2024 el patrimonio de ALMA V, FIL ascendía a 71,969 millones de euros con un total de 826 partícipes.

La rentabilidad de ALMA V, FIL en el año ha sido de 6,86%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos. La rentabilidad de la de la Letra del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de 2,53%. El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,97% para la clase A y de un 0,79% para la clase I en el año sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad de 3,32%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de Renta Fija euro se sitúa en un 1,79%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,82%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre se han realizado las inversiones correspondientes en la clase A1 del fondo ALMA V S. C. A. SICAV-RAIF-ALMA EUROPEAN SENIOR SECURED LOANS por un valor de 13,78 millones de euros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

El riesgo asumido por ALMA V, FIL, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el 2024, ha sido de 2,34%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo ha sido de 0,84%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

Durante el año 2024 el fondo no ha soportado costes por el servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Desde el punto de vista de nuevas emisiones, se estima que ante una mayor estabilidad macroeconómica y de políticas monetarias, el nivel de actividad de M&A repunte en el año 2025 por encima de lo visto en 2024.

Adicionalmente también existirán nuevas operaciones procedentes de la financiación privada de deuda con el objetivo de abaratar costes y bajar márgenes en el mercado de capitales de préstamos sindicados.

Las agencias de calificación crediticia han manifestado que, aunque las tasas de impago puedan subir, seguirán estando en los niveles más bajos de los últimos 20 años.

Desde el punto de vista de retorno, los préstamos seguirán teniendo buena acogida por parte de inversores ante alto porcentaje del cupón procedente del Euribor + margen.

10. Información sobre la política de remuneración

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

Datos cuantitativos

La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 3.169.606,55 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.629.606,55 euros y a remuneración variable 540.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

La remuneración total a los altos cargos fue de 407.256 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 407.256 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 560.923 euros, desglosados como sigue: 475.423 euros de retribución fija y 85.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo

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

En concreto, dichos principios son: composición adecuada del paquete retributivo, gestión prudente del riesgo, vinculación con los resultados en el largo plazo, equilibrio entre los componentes fijos y variables, equidad interna, competitividad externa e igualdad retributiva, control y supervisión.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total