

ALMA V, FIL
Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
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: 23/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversion Libre. Renta Fija EURO, Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá mayoritariamente conceder y, en su caso, invertir un 85%-100% de su exposición total en préstamos sindicados senior, con garantías. Los préstamos sindicados son préstamos concedidos por un colectivo de financiadores (mínimo dos) del que el FIL formará parte. Estarán denominados en euros y serán a tipo variable. Los préstamos sindicados se concederán a grandes compañías mayoritariamente no cotizadas que, a juicio de la Gestora, tengan sólidos equipos de gestión, fuentes de flujo de efectivo consistentes y confiables y que aporten garantías suficientes. Dichas compañías estarán domiciliadas en cualquier zona geográfica de la OCDE y desarrollarán actividades en cualquier sector. El fondo podrá coinvertir hasta un 100% con Alma VS C.A. SICAV RAIF-ALMA EUROPEAN SENIOR SECURED LOANS, subfondo de ALMA V SCA SICAV- RAIF. No invertirá más del 10% de su exposición total en préstamos otorgados por un mismo prestatario. El vencimiento medio de los préstamos sindicados será inferior a 7,5 años. Podrá invertir un 0-15% de la exposición total en activos de renta fija cotizada a tipo fijo y bonos a tipo variable cotizados de emisores /mercados OCDE denominados en euros, con o sin garantías. Podrá invertir un 0-10% en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora (incluyendo ETFs). Las compañías financiadas a través de los préstamos sindicados tendrán una calidad crediticia de, al menos B.

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 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
A	545.146	697	EUR	0	10.000,00 Euros	NO	64.216	65.585		
I	383.603	377	EUR	0	1.000,00 Euros	NO	45.485	36.978		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	2023
A	EUR			30-06-2026	117,7951		116,4394	111,4674	104,3080
I	EUR			30-06-2026	118,5720		116,9076	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	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
I	al fondo	0.19		0.19	0.19		0.19	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,16				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,49	0,49	0,50	0,42					
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,28	0,00	0,00	

(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**

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

I.Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,42				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,38	0,38	0,36	0,22					
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	1,01	0,00		

(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.

100

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	124.314	113,32	92.925	90,60
* Cartera interior	6.789	6,19	463	0,45
* Cartera exterior	116.983	106,64	92.128	89,83
* Intereses de la cartera de inversión	542	0,49	335	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.432	3,13	1.481	1,44
(+/-) RESTO	-18.045	-16,45	8.157	7,95
TOTAL PATRIMONIO	109.700	100,00 %	102.563	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	102.563	89.332	102.563	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,37	5,15	5,37	15,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	2,04	1,31	68,08
(+) Rendimientos de gestión	1,74	2,40	1,74	-19,67
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,36	-0,46	87,75
- Comisión de gestión	-0,36	-0,28	-0,36	41,53
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	46,22
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.700	102.563	109.700	

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

3. Inversiones financieras

A 30/06/2026 la cartera del fondo se distribuye de la siguiente forma: Valores representativos de deuda: 16,42%, Cartera interior de préstamos: 5,20%, Cartera exterior de préstamos: 78,38%

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado 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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las 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 123,00 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO

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.

Mercado primario: emisiones, repricings y refinanciaciones El mercado primario europeo de préstamos sindicados registró una recuperación notable durante el segundo trimestre de 2026. Tras un mes de abril todavía condicionado por la volatilidad del primer trimestre, la actividad se aceleró con fuerza en mayo y junio. Mayo fue el segundo mes más activo del año, con 10.600 millones de euros de nuevas emisiones institucionales, mientras que junio alcanzó los 14.200 millones de euros, el mayor volumen mensual desde junio de 2021. La actividad de repricings y refinanciaciones también se reactivó con intensidad, favorecida por unas condiciones de financiación claramente favorables para los emisores. En el conjunto del segundo trimestre, el volumen institucional refinanciado ascendió a 39.100 millones de euros, prácticamente en línea con los 39.800 millones registrados en el primer trimestre. Este dinamismo permitió a los prestatarios reducir sus costes de financiación en un contexto de fuerte apetito inversor, diferenciales comprimidos y limitada oferta neta de nuevos préstamos. Recuperación del mercado y estrechamiento de diferenciales El mercado mostró una recuperación significativa tras la corrección registrada en el primer trimestre, cuando el índice retrocedió un 1,05% como consecuencia de las ventas en el mercado secundario, asociadas a la preocupación por la disrupción de la inteligencia artificial y al conflicto en Oriente Medio. La mejora del tono inversor favoreció una intensa compresión de los diferenciales. Los préstamos TLB europeos cerraron el trimestre con un diferencial medio de 330 puntos básicos, el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2008. En el segmento single-B, el diferencial medio se situó en 341 puntos básicos durante los tres meses hasta junio, mientras que las operaciones denominadas en euros alcanzaron una media de 335 puntos básicos, también en mínimos desde antes de la crisis financiera global. Por su parte, la rentabilidad media de las nuevas operaciones single-B en euros repuntó ligeramente hasta el 5,81%. Demanda récord de CLOs y escasez de oferta La demanda estructural procedente de los CLOs continuó siendo uno de los principales soportes del mercado. La emisión de CLOs europeos alcanzó los 30.900 millones de euros en el primer semestre de 2026, ligeramente por encima del ritmo récord registrado el año anterior. Este crecimiento, unido a la ampliación de la base de compradores, intensificó la escasez técnica de oferta. La elevada capacidad de inversión de los CLOs, frente a una limitada generación neta de nuevos préstamos, mantuvo una fuerte presión compradora sobre los activos disponibles y contribuyó tanto a la recuperación de los precios como al estrechamiento de los diferenciales. En conjunto, el mercado mantiene una dinámica favorable, caracterizada por la recuperación de precios, la fortaleza de la actividad primaria y la compresión de diferenciales. No obstante, los elevados niveles de valoración y la reducción de las primas de riesgo incrementan la necesidad de mantener una estrategia de inversión activa, selectiva y disciplinada.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

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, PARTÍCIPE, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 109.700.200 EUR, correspondiendo 64.215.590 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 45.484.610 EUR a la clase I. Suponiendo una disminución de 1.368.962 EUR en la clase A y un incremento de 8.506.396 EUR en la clase I respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 697 en la clase A y de 377 en la clase I, aumentando en 1 partícipe en la clase A y aumentando en 14 partícipes en la clase I.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,46% en la clase A y de 0,2% en la clase I. 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 1,16% en el caso de la clase A y de un 1,42% en el caso de la clase I. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 0,88%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el primer semestre del ejercicio, se han realizado 19 nuevas operaciones, por un importe total aproximado de 38 millones de euros, incorporando financiación de compañías de distintos sectores y perfiles, entre las que destacan Dechra (Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences), TSG (Capital Goods) y Synlab (Health Care Equipment & Services). Esta estrategia ha permitido continuar construyendo una cartera equilibrada, manteniendo una adecuada relación entre rentabilidad y riesgo, en línea con los criterios que caracterizan el modelo de inversión.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

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.

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 1,37% 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.

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.

Las perspectivas para los mercados de crédito y préstamos en la segunda mitad de 2026 siguen siendo positivas, aunque el potencial de rentabilidad dependerá cada vez más del carry, de la gestión activa y de la selección de emisores, más que de una compresión adicional de los diferenciales. La corrección registrada durante el primer trimestre puso de manifiesto la sensibilidad del mercado ante episodios de volatilidad y reforzó la importancia de mantener carteras equilibradas, líquidas y con una adecuada diversificación del riesgo. Un crecimiento económico moderado, unos fundamentales corporativos generalmente sólidos y unas tasas de impago contenidas deberían seguir respaldando la actividad de emisión de bonos y préstamos. No obstante, dado que los diferenciales se encuentran ya en niveles históricamente ajustados, las valoraciones ofrecen una protección limitada frente a un repunte de la inflación, un aumento de la volatilidad geopolítica o un deterioro de los resultados empresariales. En este contexto, nuestro posicionamiento continuará centrado en sectores defensivos, emisores con elevada liquidez, balances sólidos y capacidad de generación de caja, evitando aquellas compañías más volátiles, altamente apalancadas o con una mayor exposición al ciclo económico.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

11. 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.