

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

**Gestora:** SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.      **Auditor:**  
DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** SINGULAR BANK      **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK      **Rating Depositario:** n.d.

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.**

**La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:**

**Dirección**  
c/ Goya, 11. Madrid 28001

**Correo Electrónico**  
info@singularam.es

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).**

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 23/12/2022

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

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: Fondo de Inversión 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 finanziadores (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 domiciadas en cualquier zona geográfica de la OCDE y desarrollarán actividades en cualquier sector. El fondo podrá convertir 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 período	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
A	563.250	696	EUR	0	10.000,00 Euros	NO	65.585			
I	316.303	363	EUR	0	10.000,00 Euros	NO	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	2024	2023	2022
A	EUR			31-12-2025	116,4394		111,4674	104,3080	98,4877
I	EUR			31-12-2025	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	0,27	0,07	0,36	0,27	0,07	0,36	mixta	0,04	0,06	Patrimonio	
I	al fondo	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	0,04	0,06	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 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	4,46					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 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(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)		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.

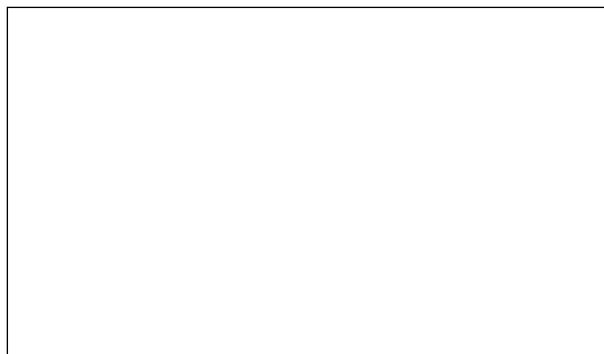
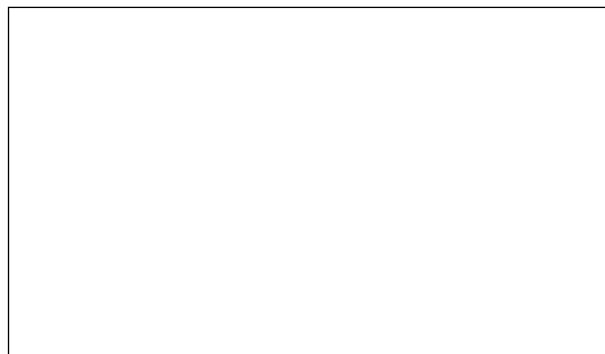
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,00	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 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	4,80					

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 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
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)		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.

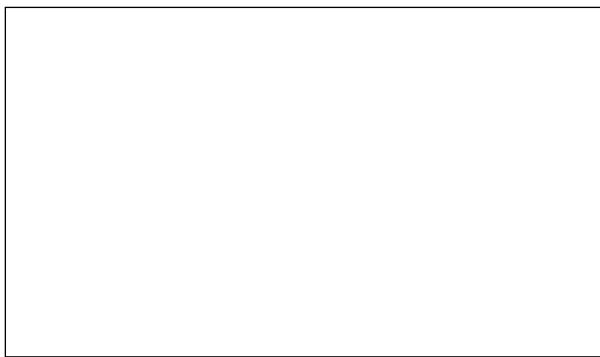
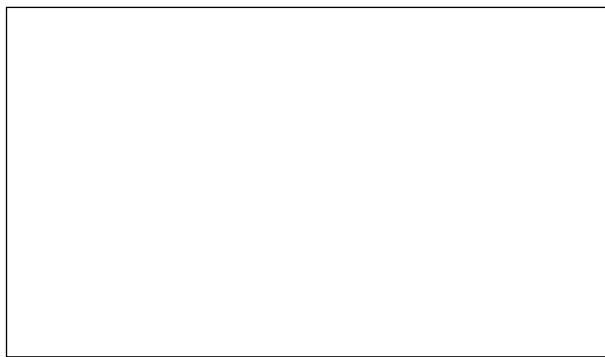
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,94	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"

**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	92.925	90,60	0	
* Cartera interior	463	0,45	0	
* Cartera exterior	92.128	89,83	0	
* Intereses de la cartera de inversión	335	0,33	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.481	1,44	0	
(+/-) RESTO	8.157	7,95	0	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>102.563</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0</b>	<b>100,00 %</b>

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)	89.332	71.969	71.969	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,15	0,00	5,57	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,04	0,00	2,21	0,00
(+) Rendimientos de gestión	2,40	0,00	2,60	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	0,00	-0,39	0,00
- Comisión de gestión	-0,28	0,00	-0,30	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>102.563</b>	<b>89.332</b>	<b>102.563</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

A 31/12/2025 la cartera del fondo se distribuye de la siguiente forma:

Valores representativos de deuda: 15,00% Cartera interior de préstamos: 6,85% Cartera exterior de préstamos: 73,79%

### 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

- h.) Con fecha 5 de septiembre de 2025, la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SINGULAR BANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ALMA V, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 103), al objeto de modificar la política de inversión que deja de invertir en ALMA V SCA SICAV-RAIF - ALMA EUROPEAN SENIOR SECURED LOANS subfondo de ALMA V SCA SICAV-RAIF, ampliar el colectivo de inversores a los que se dirige el fondo así como modificar la inversión mínima inicial y a mantener, elevar las comisiones de gestión y de depositario e incluir los gastos derivados del servicio de análisis en las dos clases A e I y modificar la base de cálculo de la comisión de gestión de la clase A que pasa a ser sobre patrimonio y resultados.
- f.) Con fecha 8 de septiembre de 2025, la CNMV inscribió, a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BANCO INVERSIS, S.A., y de SINGULAR BANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ALMA V, FIL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 103), al objeto de sustituir a BANCO INVERSIS, S.A. por SINGULAR BANK, S.A., como entidad Depositaria.

### 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	

	<b>Al final del periodo</b>
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, habiendo 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 72 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

j.) Como consecuencia del cambio en la política de inversión de ALMA V, FIL en el mes de septiembre, el fondo solicitó un reembolso en especie de su participación en ALMA V SCA SICAV-RAIF ? ALMA European Senior Secured Loans, recibiendo una cartera de préstamos equivalente a la que mantenía indirectamente a través de dicho vehículo. Como resultado de esta operación, ambos vehículos gestionan actualmente sus propias carteras de préstamos, diseñadas con el objetivo de mantener características y perfiles de riesgo similares. Esta modificación no supone un cambio en la estrategia de inversión global, sino que tiene como finalidad optimizar la eficiencia operativa, preservando la coherencia y continuidad entre ambas carteras. La operación de reembolso en especie, por un importe de 93,4 millones de euros, se realizó en condiciones de mercado a 30/09/2025.

## 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.Durante 2025, el mercado europeo de préstamos mantuvo una evolución sólida, registrando por segundo año consecutivo un volumen de emisiones récord. No obstante, a pesar del elevado nivel de actividad, el volumen de operaciones de M&A volvió a situarse por debajo de las expectativas y resultó insuficiente para absorber la creciente demanda de una base inversora cada vez más amplia. En este contexto, las rentabilidades obtenidas fueron positivas, aunque moderadas, en un entorno marcado por episodios recurrentes de volatilidad. En términos agregados, la emisión de préstamos en Europa alcanzó los 250.000 millones de euros. Las refinanciaciones y los repricings concentraron una parte significativa de la actividad, con un volumen total de 141.000 millones de euros. El volumen asociado a operaciones de M&A se incrementó ligeramente respecto a 2024, hasta los 43.500 millones de euros, aunque permanece muy por debajo tanto del máximo registrado tras la crisis financiera global en 2021 como de los 110.000 millones de euros alcanzados en 2007. La menor tracción de la actividad de M&A estuvo condicionada, en gran medida, por el anuncio de medidas arancelarias entre Estados Unidos y el resto del mundo, que afectaron negativamente a la confianza empresarial y al ritmo de ejecución de operaciones corporativas. Desde el punto de vista de precios, la sólida demanda estructural por esta clase de activo mantuvo los diferenciales para emisores con calificación B2 en un rango de E+325?350 durante buena parte del ejercicio, alcanzando puntualmente niveles cercanos a E+300. Esta compresión de diferenciales contrasta de forma significativa con los niveles observados dos años atrás, cuando los spreads se situaban en torno a los 464 puntos básicos.

El ejercicio estuvo marcado por episodios de volatilidad, especialmente en los meses de abril y julio, que dieron lugar a correcciones temporales en los precios. Si bien el mercado mostró capacidad de recuperación, dichas correcciones acabaron incidiendo en el comportamiento agregado de los retornos, que cerraron el año por debajo de las expectativas inicialmente implícitas en los cupones. En este contexto, la rentabilidad total del índice ELLI se situó en el 4,28% en 2025. A lo largo del año se observó asimismo un deterioro selectivo de los fundamentales de determinadas compañías, lo que derivó en una mayor dispersión de precios entre sectores con perfiles estructuralmente resilientes ?como tecnología, servicios empresariales y determinadas áreas del sector sanitario? y aquellos más expuestos al ciclo económico o a disruptiones tecnológicas. Este entorno se tradujo en un aumento de las rebajas de calificación crediticia y en un

incremento del peso de emisores con rating CCC en las carteras, hasta el 5,06%, el doble que en el ejercicio anterior. El debilitamiento de los fundamentales en los créditos de menor calidad limitó adicionalmente el potencial de rentabilidad del mercado en su conjunto.

En cuanto al entorno macroeconómico, el mercado descuenta que el Banco Central Europeo mantendrá los tipos de interés en los niveles actuales y que no iniciará un nuevo ciclo de subidas antes de 2027. Este escenario debería seguir respaldando la actividad corporativa y la generación de nuevas operaciones en Europa. De cara a 2026, desde Singular Bank anticipamos un crecimiento moderado de la actividad, con una mejora en la composición de las emisiones y un mayor peso de nuevas operaciones frente a las refinanciaciones y repricings que han predominado en los dos últimos ejercicios.

**B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.** Nuestra estrategia de inversión se fundamenta en un enfoque de gestión conservadora, con un claro objetivo de preservación del capital y generación de rentabilidades ajustadas al riesgo de forma consistente a lo largo del ciclo. En un entorno caracterizado por una elevada actividad primaria, compresión de diferenciales y episodios recurrentes de volatilidad, el foco ha permanecido en la selección rigurosa de créditos, el control exhaustivo del riesgo y un seguimiento continuo de las inversiones. La construcción de la cartera se basa en un proceso disciplinado de análisis fundamental, priorizando emisores con modelos de negocio sólidos, estructuras de capital sostenibles y capacidad demostrada de generación de flujos de caja. Este enfoque ha permitido configurar una cartera robusta y bien diversificada, con una exposición limitada a créditos de menor calidad y una clara preferencia por sectores con mayor visibilidad y resiliencia ante escenarios adversos.

Durante 2025, este posicionamiento conservador ha demostrado su eficacia, permitiendo capturar rentabilidad de forma estable y con una volatilidad significativamente reducida frente al mercado. La cartera alcanzó una rentabilidad anual bruta del 5,84%, con una volatilidad del último mes anualizada de 0,4%, reflejo de una gestión activa orientada a minimizar el impacto de los episodios de estrés de mercado. Desde el lanzamiento del fondo, el 89% de los meses han cerrado con rentabilidades positivas, lo que pone de manifiesto la consistencia del enfoque aplicado. La combinación de disciplina en la selección de activos, control del riesgo y estabilidad en los retornos se tradujo en una ratio de Sharpe de 3,9, situando al fondo entre los mejores vehículos de préstamos en Europa en términos de rentabilidad ajustada al riesgo. Adicionalmente, la cartera cerró el ejercicio sin registrar ningún impago, un hito especialmente relevante en un año marcado por el deterioro selectivo de fundamentales y el aumento de rebajas de calificación en el mercado.

**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 2025 el patrimonio de ALMA V, FIL ascendía a 102,562.763 millones de euros con un total de 1,056 partícipes.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4.46% en el caso de la clase A y de un 4.80% en el caso de la clase I. La rentabilidad de la de la Letra del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de 0.9818%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.00% en la clase A y de 0.92% en la clase I. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un % 0,56%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al STR -1.00%.

**E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.** N/A

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Seguimos gestionando activamente la cartera participando en operaciones primarias con rendimientos atractivos y rotando posiciones con riesgo de crédito hacia inversiones que ofrecen mejor valor relativo. Participamos en 28 operaciones 30 primarias en el primer semestre de 2025 (precio medio de compra 99,75%). Las inversiones secundarias (incluyendo rotaciones) se compusieron por 5 compras con un volumen de 14 millones de euros, y 8 ventas por 14 millones con precio medio de venta de 99,73%, demostrando la rotación hacia compañías de más alta calidad.

**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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** El riesgo asumido por ALMA V, FIL, medido por la volatilidad de su valor liquidativo mensual durante el 2025, ha sido de 1.5%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** N/A

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.** N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.** El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 357.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

ALMA V, FIL no ha soportado gastos por el servicio de análisis durante el ejercicio 2025.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las

compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.De cara a 2026, mantenemos una aproximación prudente, con un posicionamiento enfocado en preservar la solidez de la cartera y proteger el capital de nuestros inversores. Continuaremos priorizando la calidad crediticia, la diversificación y la gestión activa del riesgo, aprovechando de forma selectiva las oportunidades que puedan surgir en el mercado primario, siempre bajo criterios estrictos de análisis y control. Este enfoque nos permite afrontar el próximo ejercicio con una cartera sólida y preparada para navegar distintos escenarios de mercado, manteniendo como objetivo principal la estabilidad y la generación de valor a largo plazo para nuestros clientes.

### 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 cuantitativosLa remuneración total abonada en el año 2025 al personal de la Gestora fue 5.228.250,78 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 3.560.661,17 euros y a remuneración variable 1.667.589,61 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. La remuneración total a los altos cargos fue de 516.081,15 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 438.581,15 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 600.581,15 euros, desglosados como sigue: 512.081,15 euros de retribución fija y 88.500 euros de retribución variable.

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

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento, 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo

### 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.