

ALMA V, FIL
Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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 N/D.

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 SCA 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	511.551,94	718	EUR	0,00	100000	NO	55.248	12.359	295	
I	0,00	0	EUR	0,00	2000000	NO	0	0	0	

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			30-06-2024	108,0010		104,3080	98,4877	
I	EUR			30-06-2024	0,0000		0,0000	0,0000	

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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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
	3,54	5,91			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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	2,66	2,82	2,52	2,37	3,25	2,74			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,59	0,59	0,63	0,70		0,70			
LETRA 1 AÑO	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
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.

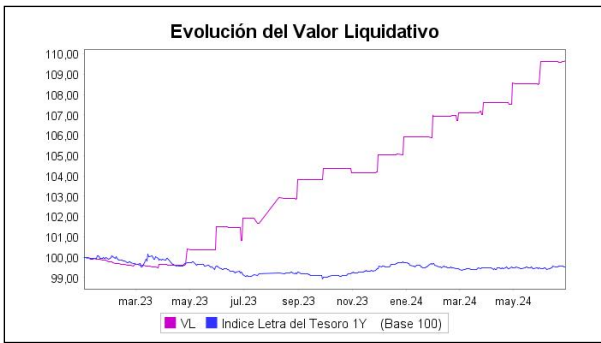
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	1,18	1,52		

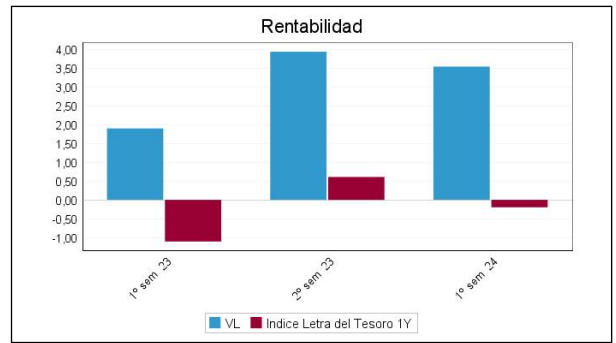
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
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.

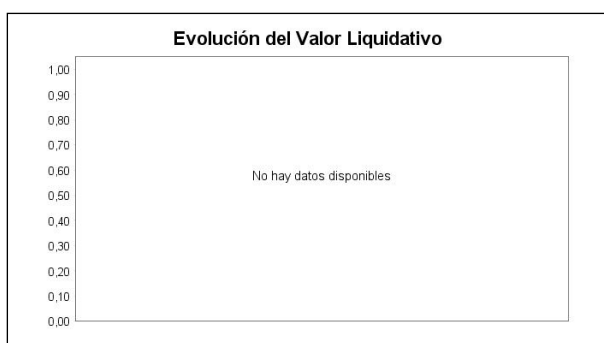
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00		

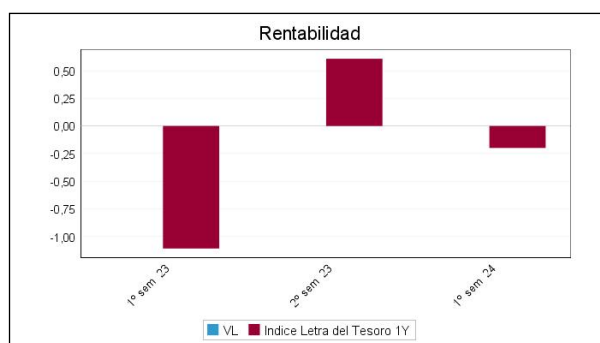
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.594	97,01	11.988	97,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	53.594	97,01	11.988	97,00
* 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)	2.264	4,10	381	3,08
(+/-) RESTO	-610	-1,10	-10	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	55.248	100,00 %	12.359	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)	12.359	6.270	53.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	118,70	66,50	118,70	624,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,45	3,86	3,45	262,23
(+) Rendimientos de gestión	3,60	4,04	3,60	262,10
(-) Gastos repercutidos	0,16	0,18	0,16	259,31
- Comisión de gestión	0,09	0,09	0,09	299,95
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,07	0,09	0,07	216,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.248	12.359	55.248	

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

3. Inversiones financieras

No existen inversiones

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.

Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrials y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo.

Respecto al mercado de préstamos sindicados, el volumen total de emisión en Europa en el primer semestre de 2024 fue de €67,9 mil millones, lo que lo convierte en el primer semestre del año más activo en volumen de préstamos desde 2021, que acumuló una cifra total de €82.8 mil millones.

El principal propósito de las financiaciones fueron refinanciaciones. Del volumen total de préstamos, estas refinanciaciones comprendieron el 50% de la emisión en la primera mitad de 2024, y el 66% solo en el primer trimestre.

Esta dinámica ha empujado los precios de los préstamos en mercado secundario al alza con el índice europeo (ELLI) tocando máximos no vistos desde antes de que Rusia invadiera Ucrania en febrero de 2022 en niveles por encima del 98% y el consiguiente ajuste de márgenes a la baja dada la fuerte demanda de los inversores en productos a tipo flotante.

Al final del segundo trimestre de 2024, el margen promedio para emitidos con calificación B denominados en euros se redujo a E+421 puntos básicos, desde E+464 puntos básicos al final de 2023 y el rendimiento promedio, considerando los altos tipos de interés se situó entorno al 8-8,5%.

El sentimiento general también se centró en la falta de nueva actividad de fusiones y adquisiciones donde el volumen alcanzado se situó en €24.8 mil millones de euros.

Cabe señalar la vuelta al mercado de préstamos sindicados de diversas financiaciones de créditos privados buscando aprovechar al máximo las condiciones receptivas para refinanciar deudas, en una tendencia que se espera continúe a lo largo de 2024 y el consiguiente aumento la oferta de préstamos sindicados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo subyacente ha tenido una evolución muy positiva en los primeros 6 meses del año con un retorno bruto del 3,8%. En la primera parte del año, se ha incrementado el número de inversiones en cartera en 14 hasta un total de 53 préstamos lo que supone una mayor diversificación y liquidez de la cartera.

c) Índice de referencia

El fondo no tiene un índice de referencia.

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

A 30 de junio de 2024 el patrimonio de ALMA V, FIL ascendía a 55,248 millones de euros con un total de 718 participes. La rentabilidad de ALMA V, FIL en el primer semestre del año ha sido de 3,54%. 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 -0,20%.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 1,18% sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer 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 37,92 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 primer semestre del 2024, ha sido de 2,66%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo ha sido de 0,48%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

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

N/A.

7. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el primer semestre del 2024 el fondo no ha soportado costes por el servicio de análisis.

8. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En términos generales, se espera que lo peor en términos de volatilidad ya ha pasado tras la cada vez mayor estabilidad en los niveles de tipos de interés en Europa. Las perspectivas en términos de actividad de M&A son positivas con un incremento de operaciones versus la primera mitad del año sobre todo en sectores de tecnología y salud.

Respecto a las tasas de impago las agencias de calificación crediticia estiman ligeros aumentos en la segunda mitad de

año potencialmente llegando a niveles del 2-2,5% vs la media de los primeros seis meses de 2024 del 1,29%.

Buenas perspectivas y evolución positiva del fondo subyacente en los siguientes seis meses del año por los sólidos fundamentales de las compañías de la cartera junto con la baja volatilidad, los todavía altos tipos de interés y la ausencia de impagos significativos del mercado en general.

Se estima que los mayores riesgos puedan proceder una vez más de riesgos geopolíticos; elecciones USA y actuaciones de los bancos centrales en su política monetaria.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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