GAMMA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5522

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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: 23/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta no hay predeterminación por nivel de capitalización, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, calidad crediticia de los emisores/emisiones (por lo que toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), emisores / mercados (OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro d la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	0,00	0,15	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	2.914.385,42	2.905.983,81	633,00	669,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	126.840,27	78.811,59	3,00	4,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
A	EUR	32.812	26.661	4.476	
Z	EUR	1.433	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
A	EUR	11,2585	10,7780	10,4793	
Z	EUR	11,2967	0,0000	0,0000	

(*)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	0,72	0,15	0,87	0,72	0,15	0,87	mixta	0,06	0,06	Patrimonio
Z	al fondo	0,24	0,15	0,39	0,24	0,15	0,39	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,26	2,10	0,67					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	04-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	19-12-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,13	2,32	3,21					
Ibex-35		12,91	12,24	10,75					
Letra Tesoro 1 año		0,48	0,54	0,59					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,79	2,87	3,00					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

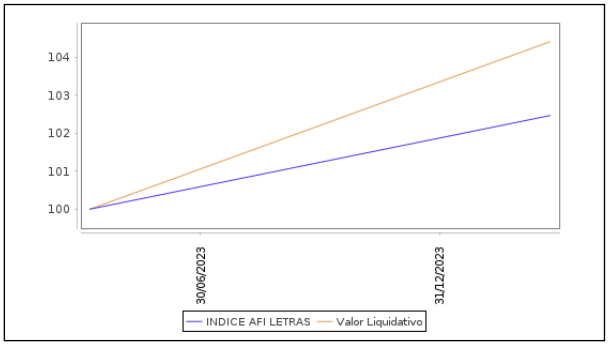
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

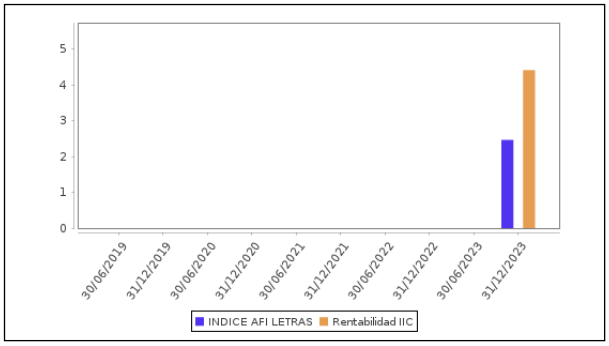
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Enero de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** Z **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,34	2,19	0,75					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	04-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	19-12-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,13	2,33	3,22					
Ibex-35		12,91	12,24	10,75					
Letra Tesoro 1 año		0,48	0,54	0,59					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

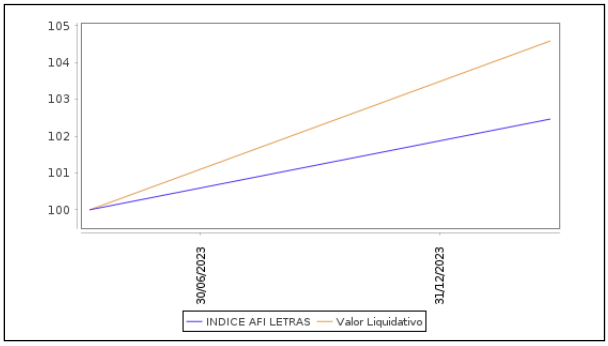
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,00	0,00	0,00				

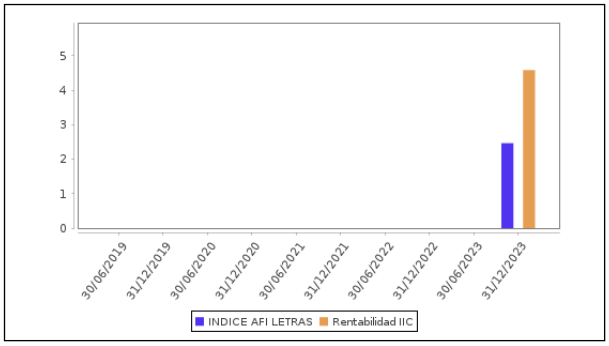
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Enero de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	236.040	2.321	2
Renta Fija Internacional	40.008	358	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	90.885	631	4
Renta Variable Euro	14.451	671	4
Renta Variable Internacional	97.878	2.590	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	123.057	1.003	-2
Global	267.574	1.758	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	869.893	9.332	2,10

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.068	87,81	0	
* Cartera interior	1.271	3,71	0	
* Cartera exterior	27.756	81,05	0	
* Intereses de la cartera de inversión	841	2,46	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	200	0,58	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.508	7,32	0	
(+/-) RESTO	1.668	4,87	0	
TOTAL PATRIMONIO	34.244	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.188	26.661	26.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,69	0,00	19,33	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,28	0,00	4,42	0,00
(+) Rendimientos de gestión	5,32	0,00	5,49	0,00
+ Intereses	6,23	0,00	6,44	0,00
+ Dividendos	0,53	0,00	0,55	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,29	0,00	-3,40	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,05	0,00	1,08	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,96	0,00	0,99	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	0,00	-0,13	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,04	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	0,00	-1,07	0,00
- Comisión de gestión	-0,87	0,00	-0,90	0,00
- Comisión de depositario	-0,06	0,00	-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.244	32.188	34.244	

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

3. Inversiones financieras

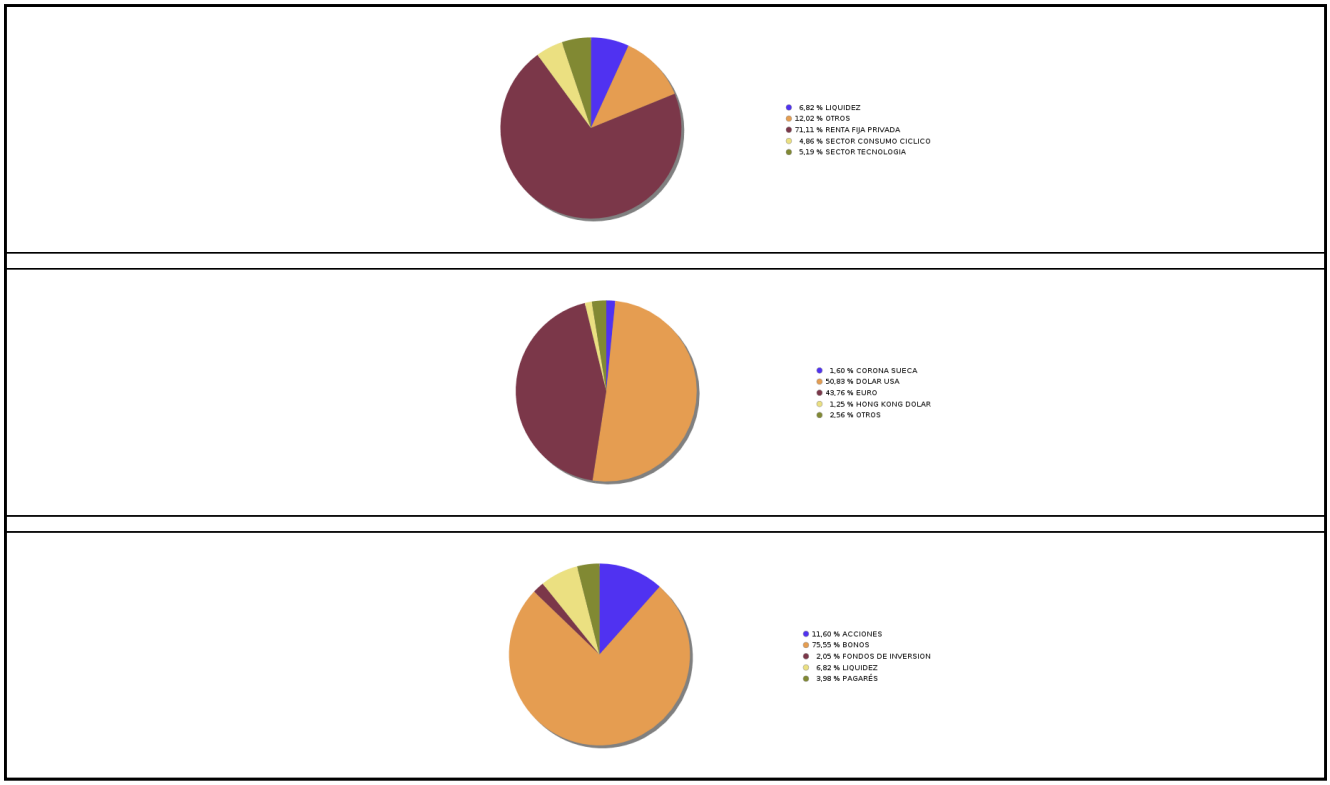
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.271	3,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.271	3,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.271	3,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.386	68,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	23.386	68,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.747	10,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.747	10,94	0	0,00
TOTAL IIC	663	1,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.795	81,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.066	84,88	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. BURFORD CAPITAL USD LTD	Emisión Opcion|ACC. BURFORD CAPITAL USD LTD|100|	2	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. PROSUS NV	Emisión Opcion|ACC. PROSUS NV|100|	72	Inversión
ACC. SCORPIO TANKERS INC NEW	Emisión Opcion|ACC. SCORPIO TANKERS INC NEW|100|	146	Inversión
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Emisión Opcion|ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD|100|	65	Inversión
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión Opcion|ACCS GOLAR LNG LTD|100|	1	Inversión
Total subyacente renta variable		286	
EURO- DOLAR	Compra Futuro|EURO-DOLAR|125000|	14.486	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14486	
PAGARE SACYR SA 4,95% 29/07/2024	Compra Plazo|PAGARE SACYR SA 4,95% 29/07/2024|3000	292	Inversión
Total otros subyacentes		292	
TOTAL OBLIGACIONES		15064	

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

f.) La CNMV ha resuelto inscribir, con fecha 27 de noviembre de 2023, 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 GAMMA GLOBAL, FI (número 5522), al objeto de sustituir a Banco Inversis, S.A. por Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria.
h.) 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 GAMMA GLOBAL, FI (número 5522), al objeto de elevar la comisión de gestión de las clases A y Z pasando a ser mixta sobre patrimonio y resultado, aumentar la comisión de depósito en ambas clases, modificar la base de cálculo de las comisiones máximas de gestión por inversión en IIC del grupo así como modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y

reembolsos.

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 como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 642,55 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.
h.)Durante el periodo se han efectuado 7 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 536 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.
Se han efectuado 23 operaciones de compraventa de divisas y operaciones de adquisición temporal de activos cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 2.352 y 7.800 miles de euros, respectivamente.
Se han efectuado 12 operaciones de compraventa de renta fija cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 2.956 miles de euros, respectivamente.
Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado que realiza el Fondo con el Depositario relativas a compraventa de divisas relacionadas con la compraventa de valores en divisa no euro.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 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.En 2023 ha sorprendido la resiliencia de la economía global, especialmente en EEUU y de alguna forma en Europa al no materializarse el escenario más adverso de la crisis energética, y en el que se ha tomado conciencia de los nuevos paradigmas que dan forma a la nueva era que afronta el mundo.
Las políticas monetarias han sido más restrictivas de lo que se esperaba, lastrando los retornos de la deuda pública, a pesar de la recuperación de ésta en las últimas semanas del año. Pero esto no ha impedido que los índices bursátiles de

las economías avanzadas subieran con fuerza, si bien con las ganancias muy concentradas en las grandes tecnológicas, algunas farmacéuticas y entidades financieras.
Las dos principales razones del desempeño de los mercados se fundamentan en un crecimiento del PIB mundial del 3% y los buenos resultados presentados por la mayoría de las compañías. Geográficamente EEUU, Japón y Latinoamérica han tenido un crecimiento más robusto mientras que Europa y China han presentado cifras de crecimiento mucho más modestas.
Centrándonos en el segundo semestre 2023, los mercados han pasado de cotizar un aterrizaje duro de las economías a mayoritariamente una desaceleración más suave, esto unido a una moderación de la inflación se ha traducido en un óptimo comportamiento tanto para los activos de renta fija tanto gobiernos como corporativos y para los activos de renta variable.
En este contexto los futuros datos de inflación y crecimiento determinaran la evolución de los activos invertibles para los próximos trimestres. No podemos olvidar los acontecimientos geopolíticos (Conflicto Israel, situación Mar Rojo) como mayor foco de preocupación durante 2023 y con una gran influencia en el año en el que entramos.
B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.El fondo mantiene su perfil conservador mediante la estructura de tres grandes bloques: renta variable, renta fija y liquidez (pagarés, bonos de muy corto plazo o tesorería). En el segundo semestre hemos reducido nuestra exposición a renta variable hasta el 10%. Hay que destacar que este nivel representa la exposición más baja desde el inicio del fondo. En Gamma Global tenemos flexibilidad para invertir en la parte de la estructura de capital donde observamos más valor y la subida de los tipos de interés nos permite encontrar emisiones de renta fija donde esperamos unas rentabilidades similares a las de renta variable, pero con mucho menor riesgo.
C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A
D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 34.244.433 EUR, correspondiendo 32.811.558 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 1.432.875 EUR a la clase Z. El número de partícipes es de 633 en la clase A y de 3 en la clase Z. Disminuyendo en 36 partícipes en la clase A y disminuyendo en 1 partícipe en la clase Z.
Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.84% en la clase A y de 0.34% en la clase Z.
E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.El Fondo ha registrado en el periodo una rentabilidad del fondo del 4.33%, un 1.54% en el caso de la clase A y de un 1.56% en el caso de la clase Z. Mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos con su misma vocación inversora se sitúa en un 3.24%.
La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,10%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Durante el segundo semestre de 2023 la rentabilidad de Gamma Global ha sido del 4.4%.
En el apartado de renta variable hemos vendido completamente Peabody Energy, Serica y Activision. Esta última ha sido comprada por Microsoft tras un largo proceso.
En el apartado de renta fija seguimos con nuestra filosofía de comprar y mantener hasta el vencimiento. Pero Kistos y AMSC han decidido recomprar la emisión que poseíamos antes de su fecha de expiración. Sin embargo, ambos emisores han tenido que pagar una prima para llevar a cabo dicho movimiento.
Por otra parte, hemos incorporado nuevas emisiones como PGS 2027, Burford 2031, Okea 2026 y Gaming Innovation. De esta manera hemos aumentado la diversificación, al mismo tiempo que mantenemos una rentabilidad atractiva (alrededor del 7% en euros) con una duración limitada (2.8 años).
Nuestra estrategia en opciones y cobertura han contribuido positivamente durante el trimestre. Mantenemos la cobertura sobre el dólar con el objetivo de reducir la volatilidad del fondo y evitar pérdidas por la fluctuación de la divisa en nuestras posiciones de renta fija en dólares americanos.
La inversión en Instituciones de Inversión Colectiva es de un 1.93%.
B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A
C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 316,576 EUR.
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.
La IIC mantiene a cierre de ejercicio, una inversión del 0.59% del patrimonio en el activo NO0010863236 (IOG PLC 09/2024), es un bono en reestructuración que presenta problemas de liquidez.Finalmente se ha decidido no malvender la compañía y proceder primero con la reestructuración para limpiar el balance y poder vender a mejor precio en 2024 (ahora mismo la Gestora se encuentra en ese proceso). Los próximos pasos a seguir son que el grupo de bonistas creen una empresa nueva donde los activos de IOG serán transferidos. Aún se está trabajando en los últimos detalles, pero lo más normal es que dejemos de ser bonistas para tomar el papel de accionistas de la nueva entidad. Se espera que se realicen unas inversiones menores antes de iniciar el proceso de venta. El proceso se realizará en 2024.

La IIC mantiene una inversión del 0.58% del patrimonio en el activo ES05297432V3 (Pagaré ELECNOR VTO 01/03/2024), un 1.14% en el activo XS2739610033 (Pagaré CIE AUTOMOTIVE 25/06/2024) y un 0.85% en el activo ES0582870M34 (Pagaré SACYR VTO 29/07/2024), que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 4.88% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.05%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 11.18% en renta variable.Alrededor de un 72.59% estaba invertido en renta fija al final del periodo.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. es su entidad gestora, distinguimos entre:
Fondos de Inversión: Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. 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
Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido si éstas se reservan o no el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos en aquellos casos en los que no se esté delegada esta actuación.
Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en la sociedad Gestora) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.
En noviembre 2023, se votó afirmativamente a la propuesta realiza por ENETI sobre su fusión con CADELER (US12738K1097).
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 ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 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. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.
El coste del servicio de análisis soportado por GAMMA GLOBAL FI, para el año 2023 ha sido de 9.556,59 euros.
Los principales proveedores de análisis durante el año 2023 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.
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.Gamma Global mantiene un posicionamiento conservador que consideramos adecuado desde un punto de vista patrimonial en el entorno de incertidumbre económica y elevados tipos de interés. La cartera tiene un mayor peso en renta fija de corto plazo, en concreto, en emisiones seleccionadas desde un punto de vista fundamental con balances saneados y rentabilidades atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05297432V3 - Pagarés|ELECNOR|4,410|2024-03-01	EUR	199	0,58	0	0,00
ES05136899X4 - REPO|SINGULAR_B|2,000|2024-02-28	EUR	196	0,57	0	0,00
XS2739610033 - Pagarés|CIE AUTOMOTIVE SA|4,660|2024-06-25	EUR	390	1,14	0	0,00
ES0505130486 - REPO|SINGULAR_B|3,000|2024-01-19	EUR	193	0,56	0	0,00
ES0582870L68 - REPO|SINGULAR_B|2,000|2024-03-15	EUR	293	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.271	3,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.271	3,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.271	3,71	0	0,00
XS1756325228 - Bonos|BURFORD CAPITAL LTD|3,062|2025-08-12	USD	522	1,52	0	0,00
USU1056LAC55 - Bonos|BURFORD CAPITAL LTD|4,625|2026-07-01	USD	287	0,84	0	0,00
USU13518AC64 - Bonos|CANACOL ENERGY LTD|2,875|2024-11-24	USD	507	1,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USY1968PAA31 - Bonos|DANAOS CORPORATION|4,250|2024-03-01	USD	965	2,82	0	0,00
NO0011021974 - Bonos|DIANA SHIPPING|4,187|2024-06-22	USD	1.342	3,92	0	0,00
NO0011091290 - Bonos|EURONAV LUXEMBOURG S|3,125|2025-09-14	USD	961	2,81	0	0,00
XS1814065345 - Bonos|GESTAMP|1,625|2026-04-30	EUR	193	0,56	0	0,00
NO0013024018 - Bonos|GAM HOLDING AG|2,833|2026-12-18	EUR	403	1,18	0	0,00
XS2228892860 - Bonos|GLENCORE FINANCE EUR|1,125|2027-12-10	EUR	274	0,80	0	0,00
NO0011123432 - Bonos|GOLAR LNG|3,500|2024-04-20	USD	2.067	6,04	0	0,00
XS2393001891 - Bonos|GRIFOLS|1,937|2024-10-15	EUR	705	2,06	0	0,00
NO0012938325 - Bonos|SCIUKER FRAMES|7,000|2026-01-11	EUR	384	1,12	0	0,00
NO0013024927 - Bonos|INTERNATIONAL PETROL|3,625|2025-02-01	USD	166	0,49	0	0,00
NO0012423476 - Bonos|INTERNATIONAL PETROL|3,625|2025-02-01	USD	2.374	6,93	0	0,00
USU5007TAA35 - Bonos|KOSMOS ENERGY|3,562|2024-04-04	USD	166	0,49	0	0,00
NO0010911506 - Bonos|LINK MOBILITY GROUP|1,687|2025-12-15	EUR	696	2,03	0	0,00
XS2201946634 - Bonos|MERLIN ENTERTAINMENT|2,375|2027-04-13	EUR	674	1,97	0	0,00
NO0010891955 - Bonos|NAVIGATOR HOLDINGS L|4,000|2024-09-10	USD	680	1,99	0	0,00
NO0012554692 - Bonos|ATHOMSART INVEST|5,875|2024-09-29	USD	338	0,99	0	0,00
NO0012547274 - Bonos|OEP FINNISH BIDCO|2,581|2024-12-30	EUR	186	0,54	0	0,00
XS2356570239 - Bonos|OHL|2,550|2026-03-31	EUR	308	0,90	0	0,00
NO0013009282 - Bonos|OKEA AS|4,562|2025-03-14	USD	185	0,54	0	0,00
NO0012535816 - Bonos|PANDION ENERGY AS|4,875|2024-06-03	USD	178	0,52	0	0,00
NO0012873670 - Bonos|PETRO GEO-SERVICES|6,750|2027-03-31	USD	1.001	2,92	0	0,00
XS2211183244 - Bonos|PROSUS NV|1,539|2028-05-03	EUR	1.032	3,01	0	0,00
XS2597671051 - Bonos|SACYR INTL|6,300|2026-03-23	EUR	916	2,68	0	0,00
NO0012923194 - Bonos|SECOP GROUP HLDG GMB|3,081|2024-12-29	EUR	203	0,59	0	0,00
XS1813724603 - Bonos|TEVA PHARMACEUTICAL|2,250|2024-12-01	EUR	793	2,32	0	0,00
XS1211044075 - Bonos|TEVA PHARMACEUTICAL|1,875|2026-12-31	EUR	1.185	3,46	0	0,00
XS2352739184 - Bonos|VALLOUREC|3,045|2026-06-30	EUR	808	2,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.500	59,87	0	0,00
US302301AF33 - Bonos|EZCORP|1,437|2024-07-01	USD	96	0,28	0	0,00
XS1551347393 - Bonos|JAGUAR LAND ROVER PL|1,100|2024-01-15	EUR	1.248	3,64	0	0,00
XS2197693265 - Bonos|NAGACORP LTD|3,975|2024-07-06	USD	1.541	4,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.885	8,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.386	68,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		23.386	68,29	0	0,00
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	400	1,17	0	0,00
AU000000AMA8 - Acciones|AMA GROUP	AUD	257	0,75	0	0,00
GG00BMGYLN96 - Acciones|BURFORD CAPITAL LTD	GBP	210	0,61	0	0,00
US18270P1093 - Acciones|CLARUS CORP.	USD	62	0,18	0	0,00
BMG2415A1137 - Acciones|COOL CO LTD	USD	173	0,50	0	0,00
SE0016828511 - Acciones|EMBRACER GROUP	SEK	479	1,40	0	0,00
CA3038971022 - Acciones|FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	248	0,72	0	0,00
BMG9456A1009 - Acciones|GOLAR LNG	USD	271	0,79	0	0,00
US47215P1066 - Acciones|JD COM INC-ADR	USD	157	0,46	0	0,00
KYG6382M1096 - Acciones|SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	196	0,57	0	0,00
MHY622674098 - Acciones|NAVIOS MARITIME	USD	228	0,67	0	0,00
BMG6955J1036 - Acciones|PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	207	0,60	0	0,00
MHY717261140 - Acciones|PIXIS TANKERS	USD	264	0,77	0	0,00
NL0013654783 - Acciones|PROSUS NV	EUR	235	0,69	0	0,00
CA9569093037 - Acciones|WESTAIM CORP/THE	CAD	360	1,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.747	10,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.747	10,94	0	0,00
LU0638557669 - Participaciones|FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	EUR	663	1,94	0	0,00
TOTAL IIC		663	1,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.795	81,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.066	84,88	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0010863236 - Bonos|IOG|0,000|2024-09-20	EUR	200	0,59	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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 2023 al personal de la Gestora fue 3.244.874,00 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.734.874,00 euros y a remuneración variable 510.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 45 (a 31/12/2023 había 34). El número de beneficiarios de remuneración variable es 34.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.
La remuneración total a los altos cargos fue de 525.536,14 euros (7 personas son altos cargos de las cuales 5 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 454.312,00 euros y una remuneración variable total de 71.224,14 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 1.710.990,15 euros, desglosados como sigue: 1.403.671,18 euros de retribución fija y 307.318,97 euros de retribución variable.
Contenido cualitativo:
Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank. 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: 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.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 300.000,00 eur, lo que supone u 0,88 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS. Como garantía la IIC ha obtenido 300.000,00 eur nominales de ES0582870L68 PAGARE SACYR 15/03/24 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaría y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 16366,54 eur, 0,05 % del patrimonio al cierre del semestre.