

GAMMA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5522

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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 de 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	0,30	1,82	0,15

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	2.975.578,3 7	2.914.385,4 2	660,00	633,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	303.171,11	126.840,27	6,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	34.316	32.812	26.661	4.476
Z	EUR	3.512	1.433	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	11,5325	11,2585	10,7780	10,4793
Z	EUR	11,5852	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						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	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	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 2024	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	2,43	1,54	0,89						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	23-05-2024	-0,32	23-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	18-04-2024	0,37	18-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,07	1,81	2,30						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55	2,67						

(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.

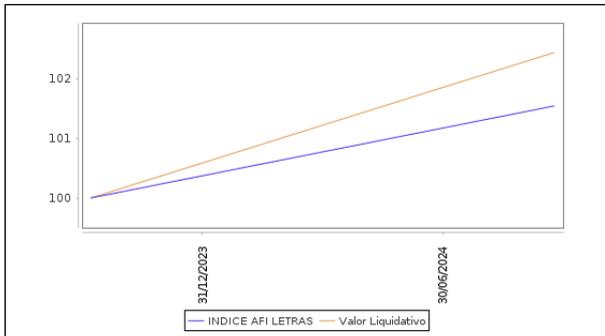
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,23	0,22	0,84	0,00	0,84	0,00	0,00	

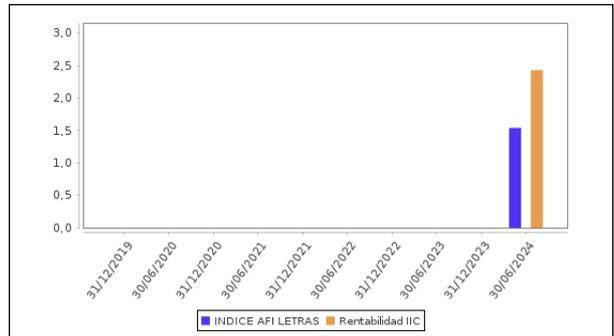
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,55	1,66	0,88						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	23-05-2024	-0,32	23-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	18-04-2024	0,37	18-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,00	1,80	2,18						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	2,29						

(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.

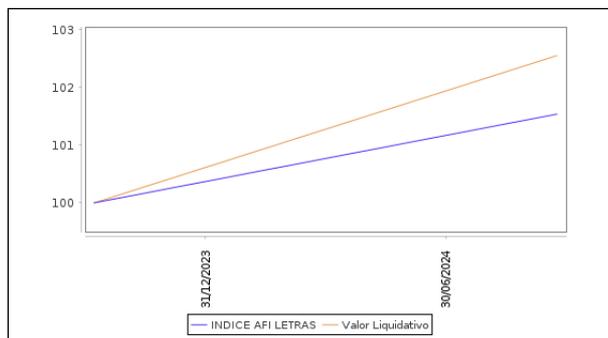
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,15	0,14	0,34	0,00	0,34			

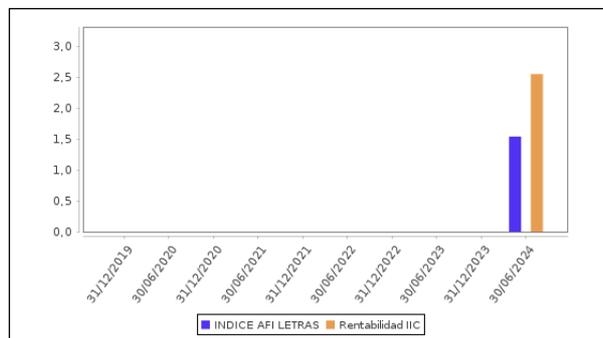
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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 30 de Noviembre 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	236.031	2.535	1
Renta Fija Internacional	50.482	467	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.618	57	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	92.015	624	4
Renta Variable Euro	14.551	698	10
Renta Variable Internacional	103.318	2.990	5
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	57.332	491	-2
Global	229.083	1.614	5
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	785.430	9.476	3,06

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.591	96,73	30.068	87,81
* Cartera interior	2.302	6,09	1.271	3,71
* Cartera exterior	33.721	89,14	27.756	81,05
* Intereses de la cartera de inversión	458	1,21	841	2,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	110	0,29	200	0,58
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	898	2,37	2.508	7,32
(+/-) RESTO	339	0,90	1.668	4,87
TOTAL PATRIMONIO	37.828	100,00 %	34.244	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)	34.244	32.188	34.244	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,76	18,69	7,76	-55,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,38	4,28	2,38	-1.315,93
(+) Rendimientos de gestión	2,83	5,32	2,83	-1.061,37
+ Intereses	1,65	6,23	1,65	-71,63
+ Dividendos	0,06	0,53	0,06	-87,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,56	-3,29	2,56	-183,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	1,05	-0,01	-101,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,46	0,96	-1,46	-262,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,13	-0,03	-78,05
± Otros resultados	0,06	-0,03	0,06	-276,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-1,04	-0,46	-254,56
- Comisión de gestión	-0,36	-0,87	-0,36	-55,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,06	-0,04	-28,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-59,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-66,38
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-44,11
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.828	34.244	37.828	

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

3. Inversiones financieras

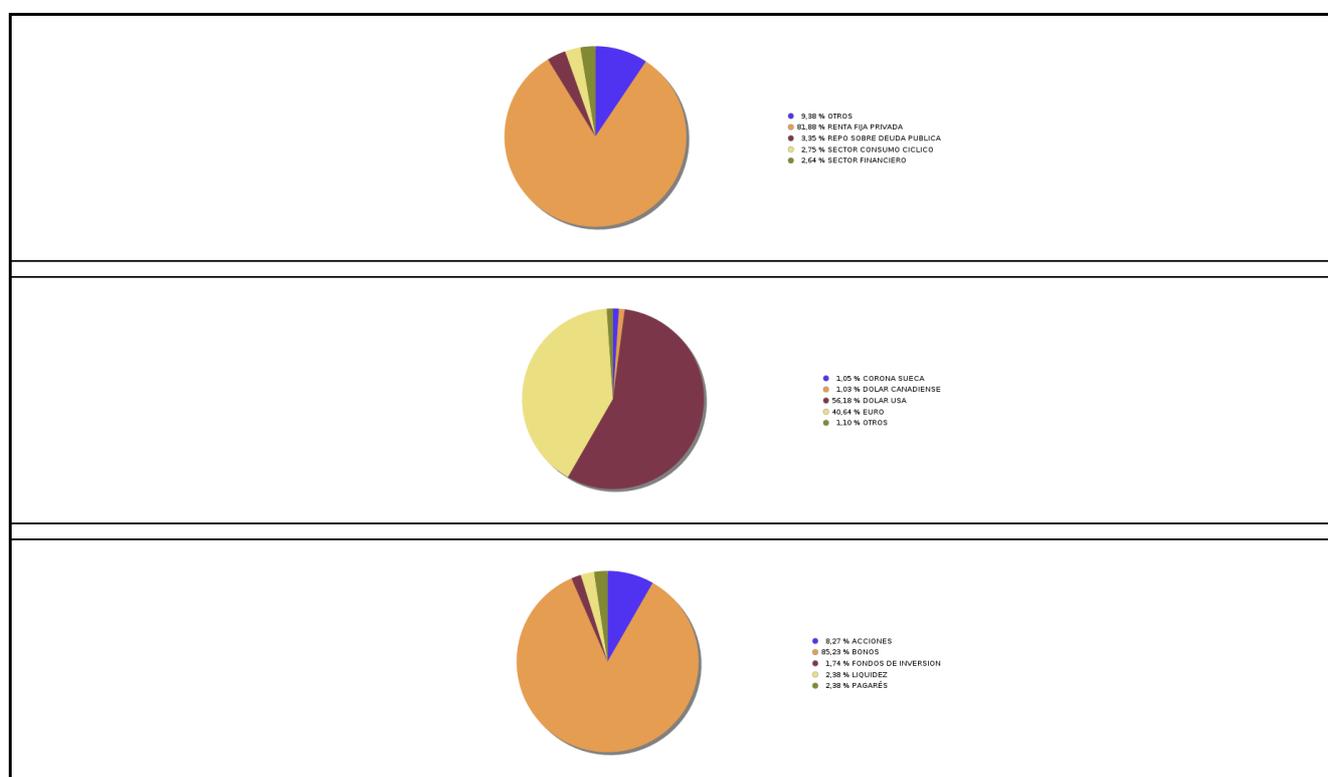
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	880	2,33	1.271	3,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.257	3,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.137	5,65	1.271	3,71
TOTAL RV COTIZADA	157	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	157	0,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.294	6,06	1.271	3,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.149	79,70	23.386	68,29
TOTAL RENTA FIJA	30.149	79,70	23.386	68,29
TOTAL RV COTIZADA	2.945	7,78	3.747	10,94
TOTAL RENTA VARIABLE	2.945	7,78	3.747	10,94
TOTAL IIC	654	1,73	663	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.748	89,21	27.795	81,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.042	95,28	29.066	84,88

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.GRIFOLS USD	Emisión Opcion ACC.GRIF OLS USD 100	151	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.GRIFOLS USD	Emisión Opcion ACC.GRIF OLS USD 100	180	Inversión
ACCS EMBRACER GROUP AB	Emisión Opcion ACCS EMBRACER GROUP AB 100	86	Inversión
Total subyacente renta variable		418	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	18.833	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18833	
BLUENORD 9.5% 02/07/2029	Compra Plazo BLUENORD 9.5% 02/07/2029 46672 0 Fisic	463	Inversión
DIANA SHIPPING INC 8.375% 22/06/2026	Venta Plazo DIANA SHIPPING INC 8.375% 22/06/2026 1	1.443	Inversión
DIANA SHIPPING INC 8.75% 02/07/2029	Compra Plazo DIANA SHIPPING INC 8.75% 02/07/2029 2	2.048	Inversión
Total otros subyacentes		3954	
TOTAL OBLIGACIONES		23205	

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

La comisión variable de gestión del 9% de Gamma Global, FI se aplicará sobre el exceso del 3% de la rentabilidad positiva anual que obtenga el Fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 4.321,18 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se ha efectuado 1 operaciones de renta variable cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 254 miles de euros. Esta operación ha supuesto una comisión de 0,0004% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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. 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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.El fondo mantiene un perfil patrimonial. Para ello dividimos la cartera en tres grandes bloques: renta variable, renta fija y liquidez (pagarés, bonos de muy corto plazo o tesorería). En el primer semestre hemos mantenido el perfil conservador de la cartera, limitando la exposición de renta variable al 9%. En este entorno de mercado creemos que la rentabilidad ajustada al riesgo es más favorable en la parte de la renta fija corporativa. De esta manera, tenemos la mayor parte de la cartera (80%) invertida en renta fija con una duración de 2 años y una yield to maturity superior al 7%.

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, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 37,828,238 EUR, correspondiendo 34,315,927 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 3,512,311 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 1,504,369 EUR en la clase A y un incremento de 2,079,436 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 660 en la clase A y de 6 en la clase Z. Aumentando en 27 partícipes en la clase A y aumentando en 3 partícipes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 2.43% en el caso de la clase A y de un 2.55% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 5.02%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.23% en la clase A y de 0.15% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.01%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

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.Durante el primer semestre de 2024 la rentabilidad de Gamma Global clase A ha sido del 2.41% con una volatilidad inferior al 4%. Por otra parte, la clase Z se ha revalorizado un 2.53%.

En el apartado de renta variable hemos vendido completamente la posición en Clarus, Golar y Pax Global. Estas empresas se habían comportado muy bien en el mercado y hemos decidido materializar las plusvalías. Por otra parte, hemos aumentado posición en Fairfax India ya que creemos que su cotización es muy atractiva.

En el apartado de renta fija, Gamma Global tiene una filosofía de comprar y mantener hasta el vencimiento. Sin embargo, durante el semestre hemos vendido nuestra posición en Merlin 2027 y OHLA 2026. El motivo es que hemos identificado mejores oportunidades. Además, los bonos de Vallourec y Diana Shipping del año 2026 han salido de cartera ya que ambas compañías han tomado la decisión unilateral de amortizar la deuda antes del vencimiento.

Por otra parte, hemos incorporado nuevas emisiones con el fin de mejorar la diversificación y la duración de la cartera. Yinson, Paratus, Basic Fit, Hellow Fresh, Ubisoft, Fairfax India y New Fortress son algunos de los nombres que hemos incorporado en el semestre.

Nuestra estrategia en opciones ha contribuido positivamente durante el semestre, mientras que la cobertura ha restado. 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.

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 -515,721 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.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

La IIC mantiene a cierre del primer semestre, una inversión del 0,29% 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. Después de varias propuestas de reestructuración de la posición se ha aceptado mayoritariamente por parte de los bonistas una oferta para la venta total de nuestra posición en el bono. Se ha comunicado la aceptación por nuestra parte, y esta se materializará en el segundo semestre del año.

La IIC mantiene una inversión del 0,53% del patrimonio en el activo ES0505130593 (PAGARE DOMINION G.A. 6M 5,10% 19/07/2024), un 1,04% en el activo XS2852024343 (PAGARE CIE ATOMOTIVE 5M 4,17% 28/11/2024), un 0,79% en el activo ES0582870M34 (Pagaré SACYR VTO 29/07/2024), un 0,26% en el activo US302301AF33 (OBGS. EZCORP 2,875% 07/24), un 1,38% en el activo NO0013024018 (GAMING INNOVATION GRP FLOATING 18/12/26), un 0,54% en el activo NO0012923194 (OBGS. SECOP GROUP HLDG GMBH 11.954 12/26), un 0,50% en el activo NO0012535816 (OBGS.

PANDION ENERGY AS 9.75% 03/06/24), un 1,01% en el activo NO0012554692 (OBGS. NES FIRCROFT BONDCO AS 11.75) y un 1,48% en el activo NO0013256099 (PARATUS ENERGY SERVICES 9,5% 27/06/2029) 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 1.73% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 8.31% en renta variable, lo que implica una disminución del 2.87% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 82.32% 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 Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth 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 que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth 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 Singular Wealth) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

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.

El coste del servicio de análisis soportado por GAMMA GLOBAL, FI en el primer semestre de 2024 ha sido de 3.828,94 euros.

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	0	0,00	199	0,58
ES05136899X4 - REPO[SINGULAR_B 2,000 2024-02-28	EUR	0	0,00	196	0,57
XS2852024343 - Pagarés[CIE AUTOMOTIVE SA 4,251 2024-11-28	EUR	393	1,04	0	0,00
XS2739610033 - Pagarés[CIE AUTOMOTIVE SA 4,660 2024-06-25	EUR	0	0,00	390	1,14
ES0505130593 - Pagarés[GLOBAL DOMINION 5,100 2024-07-19	EUR	195	0,52	0	0,00
ES0505130486 - REPO[SINGULAR_B 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	193	0,56
ES0582870M34 - Pagarés[SACYR INTL 4,950 2024-07-29	EUR	292	0,77	0	0,00
ES0582870L68 - REPO[SINGULAR_B 2,000 2024-03-15	EUR	0	0,00	293	0,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		880	2,33	1.271	3,71
ES0000012A89 - REPO[B MARCH 3,400 2024-07-01	EUR	1.257	3,32	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.257	3,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.137	5,65	1.271	3,71
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	157	0,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		157	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		157	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.294	6,06	1.271	3,71
USP4955JAA62 - Bonos GRUPO AEROMEXICO SAB 2,125 2024-03-17	USD	280	0,74	0	0,00
XS2354329190 - Bonos BASIC-FIT NV 0,750 2028-06-17	EUR	544	1,44	0	0,00
XS1756325228 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 3,062 2025-08-12	USD	550	1,45	522	1,52
USU1056LAC55 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2026-07-01	USD	292	0,77	287	0,84
NO0013259663 - Bonos BW ENERGY LTD 3,625 2029-06-21	USD	561	1,48	0	0,00
USU13518AC64 - Bonos CANACOL ENERGY LTD 2,875 2024-11-24	USD	377	1,00	507	1,48
USY1968PAA31 - Bonos DANAOS CORPORATION 4,250 2025-03-01	USD	1.123	2,97	965	2,82
NO0011021974 - Bonos DIANA SHIPPING 4,187 2025-06-22	USD	1.460	3,86	1.342	3,92
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	996	2,63	961	2,81
USC3346PAA69 - Bonos FAIRFAX FINANACIAL HO 2,500 2027-12-26	USD	508	1,34	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	196	0,52	193	0,56
NO0013024018 - Bonos GAM HOLDING AG 2,802 2026-12-18	EUR	520	1,37	403	1,18
XS2228928630 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,125 2027-12-10	EUR	270	0,71	274	0,80
NO0011123432 - Bonos GOLAR LNG 3,500 2024-10-20	USD	2.143	5,67	2.067	6,04
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2024-10-15	EUR	1.075	2,84	705	2,06
NO0012938325 - Bonos HOERMANN INDUSTRIES 7,000 2026-01-11	EUR	375	0,99	0	0,00
NO0012938325 - Bonos SCIUKER FRAMES 7,000 2026-01-11	EUR	0	0,00	384	1,12
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	2.591	6,85	0	0,00
NO0013024927 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	0	0,00	166	0,49
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	0	0,00	2.374	6,93
USU6007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2026-04-04	USD	184	0,49	166	0,49
NO0010911506 - Bonos LINK MOBILITY GROUP 1,687 2024-12-15	EUR	1.186	3,14	696	2,03
XS2201946634 - Bonos MERLIN ENTERTAINMENT 2,375 2027-04-13	EUR	0	0,00	674	1,97
NO0012530965 - Bonos MUTARES AG 3,191 2025-03-31	EUR	107	0,28	0	0,00
NO0010891955 - Bonos NAVIGATOR HOLDINGS L 4,000 2024-09-10	USD	701	1,85	680	1,99
NO0012554692 - Bonos NES FIRCCROFT 5,875 2024-09-29	USD	366	0,97	0	0,00
NO0012554692 - Bonos ATHOMSART INVEST 5,875 2024-09-29	USD	0	0,00	338	0,99
USU6422PAD07 - Bonos FORTRESS INVESTMENT 4,375 2026-03-15	USD	382	1,01	0	0,00
USU6422PAC24 - Bonos FORTRESS INVESTMENT 3,250 2025-03-31	USD	422	1,12	0	0,00
NO0012547274 - Bonos OEP FINNISH BIDCO 2,779 2024-12-30	EUR	199	0,53	186	0,54
XS2356570239 - Bonos OHL 2,550 2026-03-31	EUR	0	0,00	308	0,90
NO0013009282 - Bonos OKEA ASI 4,562 2025-03-14	USD	192	0,51	185	0,54
NO0013223503 - Bonos OKEA ASI 4,562 2026-05-15	USD	368	0,97	0	0,00
NO0012535816 - Bonos PANDION ENERGY AS 4,875 2024-12-03	USD	193	0,51	178	0,52
NO0013256099 - Bonos PARATUS ENERGY 4,750 2029-06-27	USD	561	1,48	0	0,00
NO0012873670 - Bonos PETRO GEO-SERVICES 6,750 2025-03-31	USD	1.248	3,30	1.001	2,92
XS2211183244 - Bonos PROSUS NV 1,539 2028-05-03	EUR	1.046	2,77	1.032	3,01
XS2430287875 - Bonos PROSUS NV 2,778 2034-01-19	EUR	665	1,76	0	0,00
XS2597671051 - Bonos SACYR INTL 6,300 2026-03-23	EUR	1.326	3,51	916	2,68
NO0012923194 - Bonos SECOP GROUP HLDG GMB 3,165 2024-12-29	EUR	203	0,54	203	0,59
NO0013182766 - Bonos SHEARWATER GEOSERVIC 4,750 2026-10-03	USD	370	0,98	0	0,00
XS1813724603 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 2,250 2024-12-01	EUR	0	0,00	793	2,32
XS1211044075 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2026-12-31	EUR	1.244	3,29	1.185	3,46
XS2296021798 - Bonos TAKEWAY COM NV 0,312 2028-02-09	EUR	480	1,27	0	0,00
NO0013132134 - Bonos TORM A/S 4,113 2027-01-25	USD	872	2,30	0	0,00
FR0014000087 - Bonos UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-08-24	EUR	428	1,13	0	0,00
XS2352739184 - Bonos VALLOUREC 3,045 2026-06-30	EUR	0	0,00	808	2,36
NO0013215509 - Bonos YINSON PRODUCTION OF 4,812 2029-05-03	USD	560	1,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.164	71,81	20.500	59,87
US302301AF33 - Bonos EZCORP 1,437 2024-07-01	USD	97	0,26	96	0,28
DE000A289DA3 - Bonos HELLOFRESH SE 0,375 2025-05-13	EUR	479	1,27	0	0,00
XS1551347393 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 1,100 2024-01-15	EUR	0	0,00	1.248	3,64
XS2197693265 - Bonos NAGACORP LTD 3,975 2024-07-06	USD	1.613	4,26	1.541	4,50
XS1813724603 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 2,250 2024-12-01	EUR	796	2,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.985	7,89	2.885	8,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.149	79,70	23.386	68,29
TOTAL RENTA FIJA		30.149	79,70	23.386	68,29
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	450	1,19	400	1,17
AU000000AMA8 - Acciones AMA GROUP	AUD	159	0,42	257	0,75
GG00BMGYLN96 - Acciones BURFORD CAPITAL LTD	GBP	0	0,00	210	0,61
GG00BMGYLN96 - Acciones BURFORD CAPITAL LTD	GBP	122	0,32	0	0,00
VGG1890L1076 - Acciones CAPRI	USD	185	0,49	0	0,00
US18270P1093 - Acciones CLARUS CORP.	USD	0	0,00	62	0,18
BMG2415A1137 - Acciones COOL CO LTD	USD	0	0,00	173	0,50
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	390	1,03	479	1,40
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX FINANACIAL HOLDINGS	USD	482	1,27	248	0,72
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	0	0,00	271	0,79
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	145	0,38	157	0,46
KYG6382M1096 - Acciones SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	0	0,00	196	0,57
KYG6382M1096 - Acciones NAGACORP LTD	HKD	252	0,67	0	0,00
MHY622674098 - Acciones NAVIOS MARITIME	USD	0	0,00	228	0,67
BMG6955J1036 - Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	0	0,00	207	0,60
MHY717261140 - Acciones PIXIS TANKERS	USD	0	0,00	264	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	373	0,99	235	0,69
CA9569093037 - Acciones WESTAIM CORP/THE	CAD	387	1,02	360	1,05
TOTAL RV COTIZADA		2.945	7,78	3.747	10,94
TOTAL RENTA VARIABLE		2.945	7,78	3.747	10,94
LU0638557669 - Participaciones RUFFER INVESTMENT FUNDS LLP	EUR	654	1,73	0	0,00
LU0638557669 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	EUR	0	0,00	663	1,94
TOTAL IIC		654	1,73	663	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.748	89,21	27.795	81,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.042	95,28	29.066	84,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0010863236 - Bonos IOG 0,000 2024-09-20	EUR	110	0,29	200	0,59

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

No aplicable

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 1.257.351,27 eur, lo que supone 3,32 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 1.309.000,00 eur nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 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 Depositaria 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 839,97 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.