

**GAMMA GLOBAL, FI**

Nº Registro CNMV: 5522

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.belgraviacapital.es](http://www.belgraviacapital.es).

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](mailto: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](mailto: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: 4 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte del 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de 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.

**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	0,20	0,00	0,20	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	0,01	1,21	-0,21

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	2.905.983,8 1	2.473.648,9 2	669	547	EUR	0,00	0,00		NO
Z	78.811,59		4		EUR	0,00			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
A	EUR	31.336	26.661	4.476	
Z	EUR	851			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
A	EUR	10,7834	10,7780	10,4793	
Z	EUR	10,8017			

(\*)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		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
Z		0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,05	0,67	-0,61	-0,03	1,46	2,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	24-05-2023	-1,97	28-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	11-05-2023	0,54	11-05-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,16	3,09	5,02	4,16	4,45	5,38			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,01	3,01	3,20	3,02	3,11	3,02			

(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)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,23	0,92	0,92		

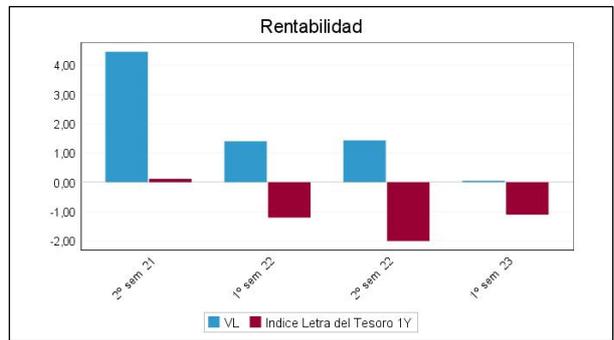
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**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		0,75							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	24-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,54	11-05-2023				

(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		3,09							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,85							
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.

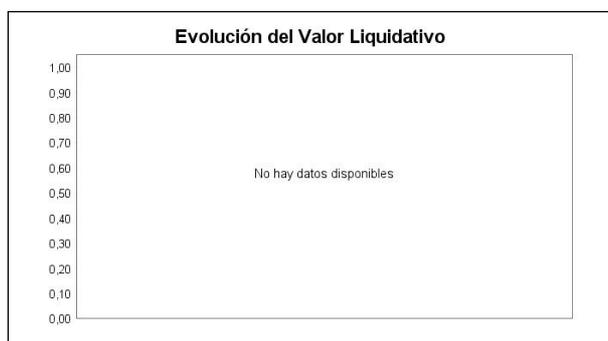
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,13	0,08						

(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



## 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	186.025	1.324	0,96
Renta Fija Internacional	33.241	314	1,39
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.842	76	0,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	96.566	660	2,45
Renta Variable Euro	8.687	146	15,02
Renta Variable Internacional	127.267	3.434	1,64
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.070	1.324	-0,88
Global	211.792	1.183	2,85
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	840.489	8.461	1,50

\*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	30.914	96,04	23.110	86,68
* Cartera interior	4.952	15,38	1.199	4,50
* Cartera exterior	25.378	78,84	21.584	80,96
* Intereses de la cartera de inversión	584	1,81	328	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.005	3,12	3.248	12,18
(+/-) RESTO	268	0,83	303	1,14
TOTAL PATRIMONIO	32.188	100,00 %	26.661	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.661	11.686	26.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,00	85,16	18,00	-62,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,07	1,06	-0,07	-111,97
(+) Rendimientos de gestión	0,36	1,52	0,36	-57,57
+ Intereses	2,98	2,45	2,98	116,15
+ Dividendos	0,44	0,13	0,44	492,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,03	-1,81	-3,03	197,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,39	-0,70	-0,39	-1,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	1,51	0,48	-43,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,05	-0,15	-628,30
± Otros resultados	0,04	-0,12	0,04	-159,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,46	-0,43	67,12
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	73,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	75,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	39,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-71,44
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.188	26.661	32.188	

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

### 3. Inversiones financieras

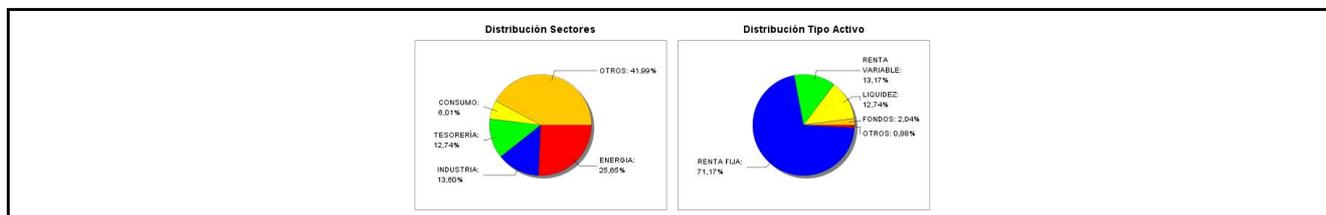
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.452	7,63	992	3,72
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.500	7,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.952	15,40	992	3,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	207	0,78
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	207	0,78
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.952	15,40	1.199	4,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.456	63,56	17.121	64,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.456	63,56	17.121	64,23
TOTAL RV COTIZADA	4.238	13,16	3.923	14,71
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.238	13,16	3.923	14,71
TOTAL IIC	658	2,04	530	1,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.351	78,76	21.574	80,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.303	94,16	22.773	85,43

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
Pagarés CAF 06/11/2023	C/ Compromiso	197	Inversión
Total subyacente renta fija		197	
Accs. Peabody Energy Corp nuevas	V/ Opc. CALL OpciónCall s/Peabody Ener 24 08/23	110	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 80 08/23	73	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Prosus NV	V/ Opc. PUT Opción Put s/Prosus NV 64 8/23	160	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 24 08/23	11	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 24 07/23	11	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 24.5 07/23	11	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 32.5 07/23	91	Inversión
Accs.Prosus NV	V/ Opc. PUT Opción Put s/Prosus NV 60 7/23	150	Inversión
Accs. ENETI INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Eneti 7,5 08/23	102	Inversión
Total subyacente renta variable		720	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	10.931	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10931	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>11848</b>	

#### 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

Debido a la Operación de fusión comunicada el semestre anterior, con fecha 24 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto autorizar y registrar la modificación del Reglamento de Gestión del fondo al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (nº de registro CNMV 196) por SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM con nº de registro CNMV 185) como entidad gestora. Como consecuencia de dicha operación, Singular WM

ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de GAMMA GLOBAL, FI, al objeto de denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: Z

## 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
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

Durante el periodo se han efectuado 5 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 269 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han efectuado 32 operaciones de compraventa de divisas y operaciones de adquisición temporal de activos cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 5.648 y 43.150 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

No aplicable.

## 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.

El primer semestre del año la renta variable europea se ha revalorizado un 11,48% medida con el índice Stoxx600 incluyendo dividendos. En EE.UU., el índice S&P500 subió un 16,88% con dividendos, mientras que el índice tecnológico Nasdaq subió un 32,32%.

Los bonos de gobierno americano a diez años terminan el trimestre ofreciendo una rentabilidad del 3,83%, ligeramente inferior al 3,87% de cierre de 2022. En Europa, el comportamiento del bono alemán ha sido similar, con una caída en la rentabilidad del 2,56% a cierre de 2022 frente 2,39% actual.

La publicación de los datos de PIB del cuarto trimestre de 2022 confirmó que la Eurozona esquivó la recesión (crecimiento +0,0% intertrimestral) y que EE.UU. también sigue creciendo (+0,6% intertrimestral). Este escenario económico menos negativo de lo esperado apoyó la subida de los mercados en los primeros meses del año al relajarse las primas de riesgo tanto de la renta fija como de la renta variable. En el caso de Europa ha contribuido especialmente el desarrollo de la crisis energética. La acumulación de inventarios de gas previa al invierno unido a un clima favorable ha permitido que hayamos superado el invierno sin tener que realizar cortes en la producción industrial o en otros sectores, como se llegó a temer, y que se reduzca la incertidumbre respecto al invierno próximo.

En el plano económico destacamos la reactivación económica de China, menos dinámica de lo proyectado a comienzos de año. A pesar del significativo repunte de las ventas minoristas y de la producción industrial hasta el pasado mes de abril, desde entonces ambos indicadores se han situado por debajo de las expectativas del mercado. De esta forma, tras conocerse también la negativa tendencia de su sector exterior y de la inflación, se consolida la percepción de que la senda de crecimiento de la potencia asiática sigue marcada por sus problemas estructurales y los desequilibrios generados tras tres años de política zero-covid.

En Occidente, el debate sigue girando en torno a la entrada en recesión o no de EE.UU. donde los indicadores de actividad económica siguen mostrando una fuerte disparidad entre el dinamismo del sector servicios y la desaceleración cada vez más acusada de la actividad manufacturera. Los últimos datos de ISM manufacturero norteamericano se sitúan en 46 en junio, cifras que en el pasado solo se han visto en tres periodos recesivos (1973, 2008 y 2020); mientras que la referencia de servicios sigue en terreno de expansión con 53,9.

En Europa, la disparidad entre la actividad manufacturera y de servicios es similar a la norteamericana, con datos de PMI manufacturero y de servicios de 43,4 y 52, respectivamente, para el mes de junio.

En materia de política monetaria, la reunión de la Fed del mes de mayo se saldó con una subida de tipos de 25pb (tras otras dos subidas de 25pb en febrero y marzo) que situó el tipo de referencia en el 5-5.25%. En la reunión de junio, sin embargo, mantuvo la referencia de la reunión anterior confirmando la esperada pausa en cuanto a subidas de tipos, aunque no descartó la posibilidad de futuras subidas a lo largo del año. Por su parte, el BCE subió 25pb en cada una de las reuniones de mayo y junio (tras otras dos subidas de 50pb en febrero y marzo), fijando el tipo de referencia en el 4%. En la medida en que los datos de inflación general siguen relajándose progresivamente tanto en Europa como en EE.UU., aunque no tanto en los datos core o subyacente, es probable que los bancos centrales sean más cautos a la hora de tomar decisiones más agresivas en materia de política monetaria. Más aún cuando todavía tienen que empezar a notarse de forma más clara en la economía las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento. Baste recordar que hace exactamente 12 meses los tipos de referencia en EE.UU. se encontraban apenas en el 1%.

#### TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

El mes de marzo fue especialmente volátil por lo acontecido en el sistema bancario, tanto el estadounidense como el europeo. Por un lado, la Fed se vio obligada a intervenir tres bancos regionales, el más notable Silicon Valley Bank, debido a la fuga de depósitos que estaban sufriendo, la cual se vio alimentada por las pérdidas sufridas en sus carteras de bonos. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación de los mercados.

En Europa se gestaba otra crisis bancaria de distinta naturaleza, la pérdida de confianza en Credit Suisse como consecuencia de los problemas y pérdidas resultantes de una inadecuada gestión. La crisis se resolvió favorablemente con la compra de Credit Suisse por UBS, auspiciada por el Banco Central Suizo, si bien a un precio que supuso elevadas pérdidas para los accionistas y pérdidas de todo el capital en los bonos AT1, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

En cualquier caso, lo acontecido en el sector bancario ha puesto de manifiesto el riesgo de duración acumulado por el sistema bancario estadounidense y, en menor medida, europeo. El impacto del desplazamiento al alza en la curva de tipos es netamente negativo para el valor "financiero" del equity de los bancos, especialmente el estadounidense, y también el europeo (aunque en menor medida), a pesar del impacto positivo en su margen de intermediación. Aunque actualmente la situación no es grave desde los puntos de vista de liquidez, calidad crediticia, o solvencia, bien podría volverse preocupante en un escenario de recesión económica con tipos de interés a estos niveles, dado el riesgo de larga duración expuesto.

#### LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

En noviembre de 2022 la compañía norteamericana OpenAI lanzó ChatGPT, un prototipo de chatbot de inteligencia artificial que se especializa en el diálogo. Se trata de una herramienta entrenada para mantener conversaciones y realizar tareas relacionadas con el lenguaje, capaz de entender lo que se le pregunta con precisión y de responder de manera coherente. Las aplicaciones posibles de este tipo de herramienta son numerosas y, algunos, piensan que su desarrollo va a suponer una revolución tecnológica similar a la que supuso Internet en los años 90 y 2000.

Compañías como Microsoft (que ya colabora con OpenAI), Google, Meta o Apple, entre otras, están desarrollando sus propias herramientas de inteligencia artificial y han visto cómo sus cotizaciones se disparaban en bolsa al calor de la euforia por la mencionada revolución tecnológica, mientras muchas otras se han visto penalizadas por la supuesta amenaza que la IA puede suponer para su modelo de negocio.

De hecho, se puede atribuir la totalidad de la subida del índice S&P500, que se ha revalorizado un 15,9% en el año, a la subida de las siete mayores compañías del índice por capitalización: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta; que en conjunto representan un 20% del índice y se han revalorizado un 89% de media en el año, contribuyendo con un +16,6% de rentabilidad al índice. Por lo tanto, en su conjunto, el retorno en la primera mitad de año del resto de casi quinientas compañías que componen el índice ha sido de un -0,93%.

Con esto lo que queremos resaltar es que, aunque el conjunto del mercado se ha comportado de forma muy positiva en esta primera mitad del año, este buen comportamiento se concentra en un segmento del mercado muy concreto, que ha subido en relación a la posibilidad de unos beneficios futuros a día de hoy muy inciertos y que cotiza a unos múltiplos completamente irracionales (PER 77x de media para las siete compañías mencionadas).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo mantiene su estructura de tres grandes bloques: renta variable, renta fija y liquidez (pagarés, bonos de muy corto plazo o tesorería). En Gamma Global tenemos flexibilidad para formar parte de la estructura de capital de la empresa que donde observamos más valor.

En el primer semestre hemos reducido nuestra exposición a renta variable hasta el 12%, en favor de la renta fija. Creemos que en este entorno macroeconómico y de elevados tipos de interés, la renta variable ofrece una menor rentabilidad ajustada al riesgo.

#### c) Índice de referencia

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo una rentabilidad para la clase A en el primer semestre de 0,05%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,11%. No se dispone de información suficiente para conocer la rentabilidad de la clase Z.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio del fondo ascendía a 31,187 millones de euros con un total de 673 participes.

La rentabilidad del fondo en el primer semestre ha sido de 0,05% para la clase A. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,44% y de 0,20% para la clase Z sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por la clase A ha sido de un 0,43% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,01%.

La ratio de los gastos directos soportados por la clase Z ha sido de un 0,19% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,01%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 0,05% para la clase A, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,85%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 1,50%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2023 la rentabilidad de Gamma Global ha sido prácticamente plana. En el apartado de renta variable hemos vendido completamente AB Inveb, ABF, Teva, Hafnia, Meta, Danaos, Global Ship Lease y Talgo por su buen comportamiento. Además, hemos vendido nuestra posición en Kistos y New Fortress, donde nos sentimos más cómodos en su deuda.

En el apartado de renta fija seguimos con nuestra filosofía de comprar y mantener hasta el vencimiento. De esta manera, hemos llevado a vencimiento o nos han recomprado las emisiones de Ence, Sacyr, Tap y Arysza. Por otra parte, hemos incorporado nuevas emisiones para mantener una rentabilidad atractiva a vencimiento. Así, hemos añadido Grifols, Canacol y Danaos a 2028, Secop a 2026 y Burford y American Tankers a 2025.

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.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones de venta de opciones put sobre Eneti, Prosus, JD.com, Alibaba, Embracer y posiciones de venta de opciones call sobre Peabody Energy. Además, existen posiciones sobre futuros comprados Dolar Euro FX.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,48% sobre el patrimonio medio del semestre.

La información sobre las operaciones de adquisición temporal de activos realizadas durante el periodo se puede consultar en el apartado 7 de este informe.

### d) Otra información sobre inversiones.

La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48.1.j del RD 83/2015.

A 30 de junio del 2023 la IIC mantiene una inversión del 4,32% del patrimonio en el activo NO0010990575 - Tulip Oil Neth OFF BV 8,75% 12/11/2024, una inversión del 0,30% en el bono convertible US302301AF33 EZCOPR 2,87, una inversión del 0,61% en el activo PAGARE CAF 11/2023 con ISIN ES0521975310, una inversión del 0,92% en el activo PAGARE SACYR 09/2024 con ISIN ES0582870K69, una inversión del 0,61% en el activo PAGARE GOLBAL DOMINION ACCESS 01/2024 con ISIN ES0505130486, una inversión del 1,22% en el activo PAGARE GOLBAL DOMINION ACCESS 11/2023 con ISIN ES0505130494, una inversión del 0,92% en el activo PAGARE ELECNOR 09/2023 con ISIN ES05297432G4, una inversión del 1,22% en el activo PAGARE CIE AUTOMOTIVE 11/2023 con ISIN XS2630827702 y una inversión del 0,62% en el activo PAGARE FLUIDRA 09/2023 con ISIN ES0537650345, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 2,48% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre, ha sido de 4,16%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 1,07%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer semestre Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS 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.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS 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 2023 es de 292.000 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 2023 ha sido de 4.288 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 DE LA IIC.

Gamma Global mantiene un posicionamiento conservador que consideramos adecuado desde un punto de vista patrimonial en el entorno de elevada 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0537650345 - PAGARE FLUIDRA 4,46 2023-09-26	EUR	198	0,62	0	0,00
XS2630827702 - PAGARE Cie Automotive SA 4,56 2023-11-29	EUR	391	1,22	0	0,00
ES05297432G4 - PAGARE ELECNOR 4,05 2023-09-19	EUR	296	0,92	0	0,00
ES0505130494 - PAGARE Global Dominion Acce 4,75 2023-11-17	EUR	391	1,22	0	0,00
ES0505130486 - PAGARE Global Dominion Acce 4,67 2024-01-19	EUR	194	0,60	0	0,00
ES0537650337 - PAGARE FLUIDRA 4,05 2023-07-24	EUR	198	0,62	0	0,00
ES0582870K69 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,60 2023-09-14	EUR	293	0,91	0	0,00
ES05136899D6 - PAGARE BANKINTER S.A. 3,39 2023-09-01	EUR	196	0,61	0	0,00
ES0582870J47 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,04 2023-07-18	EUR	294	0,91	0	0,00
ES05297431K8 - PAGARE ELECNOR 2,73 2023-01-19	EUR	0	0,00	199	0,74
ES0582870I55 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 2,17 2023-01-13	EUR	0	0,00	199	0,75
XS2538776779 - PAGARE Cie Automotive SA 2,35 2023-02-24	EUR	0	0,00	198	0,74
ES0582870J05 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 2,99 2023-03-24	EUR	0	0,00	297	1,12
ES0505130213 - PAGARE Global Dominion Acce 0,17 2023-03-31	EUR	0	0,00	99	0,37
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		2.452	7,63	992	3,72
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	833	2,59	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	833	2,59	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	833	2,59	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.500	7,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.952	15,40	992	3,72
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	0	0,00	108	0,40
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	79	0,30
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	20	0,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	207	0,78
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	207	0,78
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.952	15,40	1.199	4,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
NO0012923194 - BONO SECO GROUP HLDG GMB 11,93 2024-12-29	EUR	200	0,62	0	0,00
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	425	1,32	0	0,00
USU13518AC64 - BONO CANACOL ENERGY LTD 5,75 2028-11-24	USD	155	0,48	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	596	1,85	0	0,00
USY1968PAA31 - BONO DANAOS CORP 8,50 2028-03-01	USD	1.010	3,14	0	0,00
NO0010886328 - BONO AMERICAN TANKER INC 7,75 2025-07-02	USD	528	1,64	0	0,00
XS1756325228 - BONO BURFORD CAPITAL FINA 6,13 2025-08-12	USD	515	1,60	0	0,00
NO0012847674 - BONO WALDORF PRODUCTION U 12,00 2026-03-02	USD	173	0,54	0	0,00
NO0011100935 - BONO WALDORF PRODUCTION U 9,75 2024-10-01	USD	536	1,67	0	0,00
NO0011021974 - BONO DIANA SHIPPING INCI 8,38 2026-06-22	USD	1.336	4,15	892	3,35
NO0012554692 - BONO NES FIRCROFT BONDCO 11,75 2026-09-29	USD	353	1,10	343	1,29
NO0012547274 - BONO OEP FINNISH BIDCO OY 10,21 2027-07-22	EUR	188	0,58	194	0,73
NO0010863236 - BONO IOG PLC 12,15 2024-09-20	EUR	503	1,56	1.738	6,52
NO0012535816 - BONO PANDION ENERGY AS 9,75 2026-06-03	USD	177	0,55	182	0,68
NO0010911506 - BONO LINK MOBILITY GROUP 3,38 2025-12-15	EUR	168	0,52	162	0,61
XS1813724603 - BONO TEVA PHARM FNC NL II 4,50 2025-03-01	EUR	786	2,44	190	0,71
NO0010990575 - BONO TULIP OIL NETH OFF B 8,75 2024-11-12	EUR	1.393	4,33	1.154	4,33
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	2.425	7,53	2.111	7,92
NO001123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	2.024	6,29	2.126	7,98
USU6422PAA67 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 6,75 2025-09-15	USD	0	0,00	176	0,66
NO0011091290 - RENTA FIJA Euronav NV 6,25 2026-09-14	USD	966	3,00	547	2,05
USU5007TAA35 - OBLIGACION Kosmos Energy 7,13 2026-04-04	USD	159	0,49	158	0,59
SE0015810759 - RENTA FIJA SGL TransGroup 7,75 2025-04-08	EUR	0	0,00	192	0,72
NO0010891955 - RENTA FIJA Navigators Group, In 8,00 2025-09-10	USD	678	2,11	696	2,61
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascon Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	582	1,81	548	2,06
XS2197693265 - RENTA FIJA Kent Global 7,95 2024-07-06	USD	1.332	4,14	992	3,72
US302301AF33 - RENTA FIJA Ezcorp 2,88 2024-07-01	USD	98	0,31	100	0,37
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	294	1,10
XS1134780557 - RENTA FIJA ARYZTA AG 6,82 2049-03-28	EUR	0	0,00	1.013	3,80
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	188	0,58	187	0,70
XS1439749281 - RENTA FIJA TevaPharma 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	498	1,87
XS1551347393 - RENTA FIJA Jaguar Land Rover 2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	374	1,40
XS1211044075 - RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 1,88 2027-03-31	EUR	1.123	3,49	637	2,39
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>18.615</b>	<b>57,84</b>	<b>15.505</b>	<b>58,16</b>
XS1734548487 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,75 2023-06-15	EUR	0	0,00	296	1,11
US87900YAE32 - RENTA FIJA TeekayC 5,00 2023-01-15	USD	0	0,00	141	0,53
PTTAPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 2023-06-23	EUR	0	0,00	193	0,72
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	98	0,37
XS1551347393 - RENTA FIJA Jaguar Land Rover 2,20 2024-01-15	EUR	1.249	3,88	0	0,00
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	294	0,91	295	1,11
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	298	0,93	295	1,11
XS1398336351 - RENTA FIJA Merlin Properties 2,23 2023-04-25	EUR	0	0,00	298	1,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.841</b>	<b>5,72</b>	<b>1.616</b>	<b>6,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>20.456</b>	<b>63,56</b>	<b>17.121</b>	<b>64,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.456</b>	<b>63,56</b>	<b>17.121</b>	<b>64,23</b>
BMG2415A1137 - ACCIONES Cool Co Ltd	USD	126	0,39	0	0,00
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES Kistos Holdings PLC	GBP	0	0,00	147	0,55
MHY717261140 - ACCIONES PYXIS TANKERS	USD	256	0,80	200	0,75
AU000000AMA8 - ACCIONES AMA Group Ltd	AUD	71	0,22	0	0,00
BMG2415A1137 - ACCIONES Cool Co Ltd	NOK	136	0,42	195	0,73
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	263	0,82	360	1,35
CA9569093037 - ACCIONES Westaim Corp/The	CAD	349	1,08	0	0,00
MHY1968P1218 - ACCIONES Danaos Corp	USD	0	0,00	123	0,46
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	167	0,52	151	0,57
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	217	0,67	130	0,49
GB00B0CY5V57 - ACCIONES Serica Energy Plc	GBP	118	0,37	106	0,40
MHY271836006 - ACCIONES Global Ship Lease	USD	0	0,00	109	0,41
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	94	0,29	0	0,00
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	204	0,63	247	0,93
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	555	1,72	362	1,36
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	273	0,85	446	1,67
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	99	0,31	0	0,00
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	188	0,58	124	0,47
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	360	1,12	277	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	41	0,15
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	260	0,81	132	0,49
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	146	0,55
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	502	1,56	465	1,74
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	0	0,00	89	0,33
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	0	0,00	72	0,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.238</b>	<b>13,16</b>	<b>3.923</b>	<b>14,71</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.238</b>	<b>13,16</b>	<b>3.923</b>	<b>14,71</b>
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	658	2,04	530	1,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>658</b>	<b>2,04</b>	<b>530</b>	<b>1,99</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>25.351</b>	<b>78,76</b>	<b>21.574</b>	<b>80,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.303</b>	<b>94,16</b>	<b>22.773</b>	<b>85,43</b>

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 aplica en este informe

## 12. 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