

GAMMA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5522

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.**Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** SINGULAR BANK**Grupo Depositorio:** SINGULAR BANK**Rating Depositorio:** 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 Electrónicoinfo@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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,02	0,35	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,72	1,91	1,81	2,77

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	18.534.286,78	11.062.556,16	7.476,00	3.514,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	3.656.094,42	2.528.970,68	634,00	518,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	244.929	56.480	32.812	26.661
Z	EUR	48.762	7.313	1.433	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	13,2149	12,1689	11,2585	10,7780
Z	EUR	13,3371	12,2436	11,2967	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	0,38	0,20	0,58	0,75	0,38	1,13	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
Z	al fondo	0,23	0,20	0,43	0,45	0,39	0,84	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,60	-0,16	3,40	1,88	3,25	8,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	15-12-2025	-0,86	20-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	27-10-2025	0,70	21-01-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81	1,49	2,01	3,45	3,66	2,14			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,06	2,06	2,08	2,17	2,23	2,31			

(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.

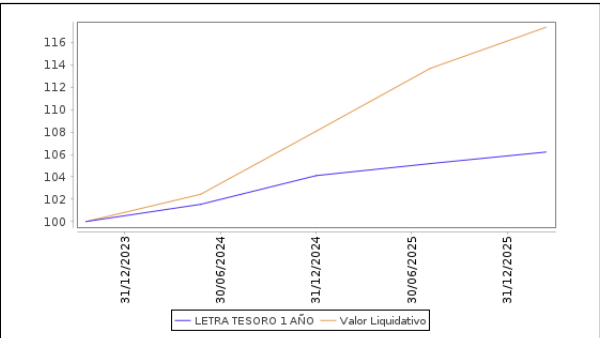
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,22	0,22	0,22	0,21	0,89	0,84	0,00	

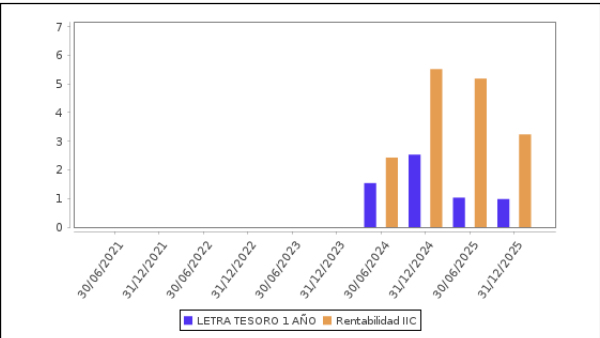
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,93	-0,09	3,49	1,97	3,31	8,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	15-12-2025	-0,86	20-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	27-10-2025	0,71	21-01-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81		2,02	3,45	3,66	2,11			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,41	1,41	1,40	1,50	1,56	1,65			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

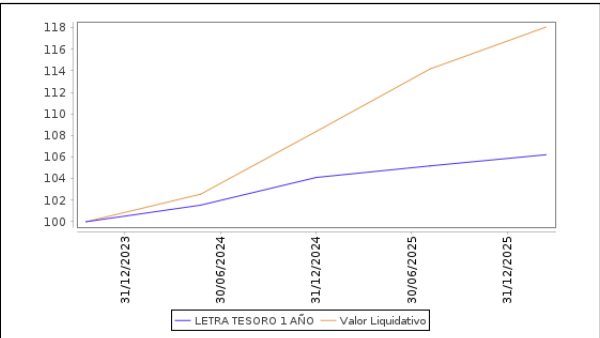
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,59	0,34		

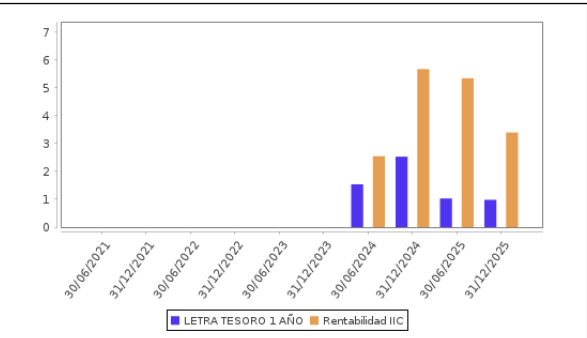
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
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	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	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	1.116.839	18.224	4,20

*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	271.977	92,61	167.956	96,40
* Cartera interior	2.354	0,80	32.954	18,91
* Cartera exterior	264.047	89,91	132.997	76,34
* Intereses de la cartera de inversión	5.375	1,83	1.995	1,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	201	0,07	10	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.190	6,19	4.249	2,44
(+/-) RESTO	3.524	1,20	2.022	1,16
TOTAL PATRIMONIO	293.691	100,00 %	174.227	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)	174.227	63.793	63.793	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,68	96,41	124,25	7,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,69	4,88	6,75	507,68
(+) Rendimientos de gestión	3,32	5,53	8,03	146,12
+ Intereses	4,26	3,40	7,99	178,04
+ Dividendos	0,14	0,06	0,23	401,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,89	-6,91	-5,51	-71,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	1,95	1,64	-65,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	7,17	3,70	-116,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,14	-0,02	-179,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,65	-1,28	361,56
- Comisión de gestión	-0,55	-0,53	-1,09	130,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	125,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	80,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	18,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,07	6,61
(+) 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)	293.691	174.227	293.691	

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

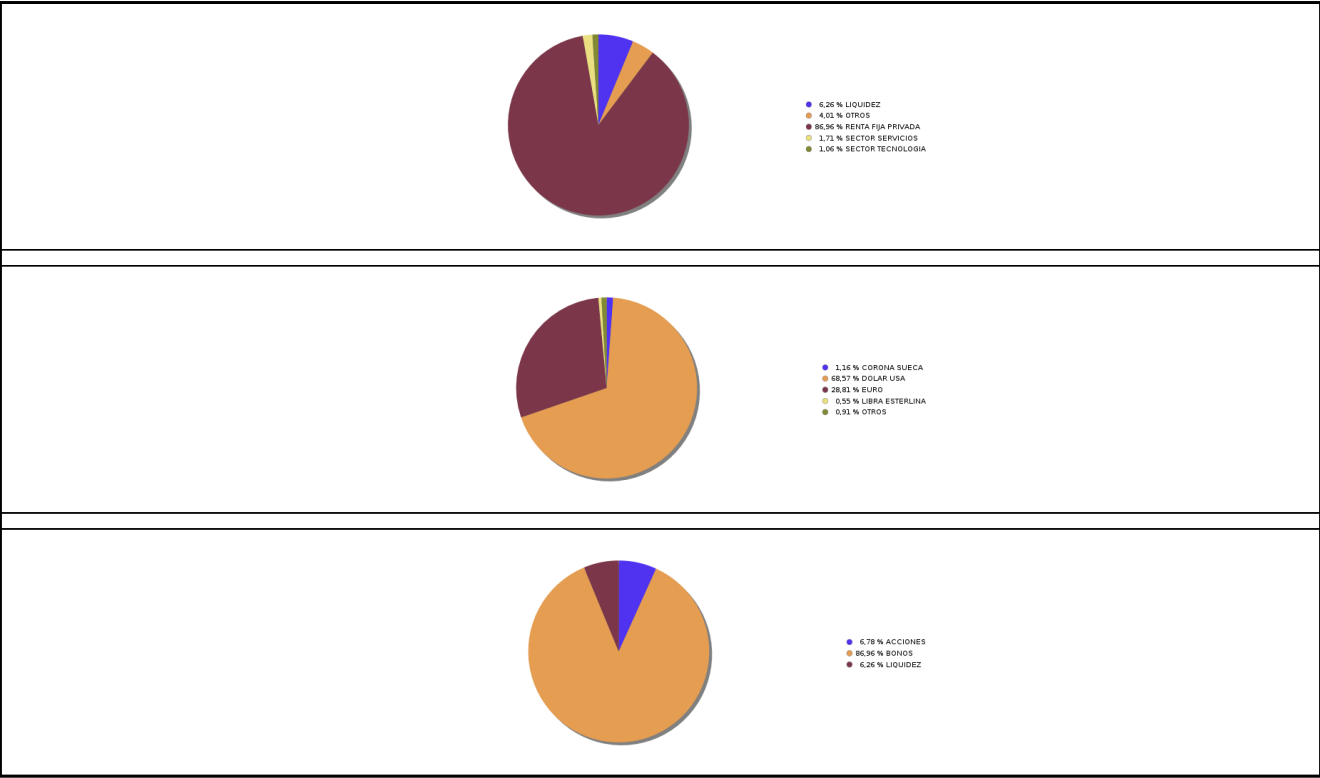
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	31.251	17,94
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	31.251	17,94
TOTAL RV COTIZADA	2.354	0,80	1.682	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE	2.354	0,80	1.682	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.354	0,80	32.933	18,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	246.858	84,05	127.736	73,32
TOTAL RENTA FIJA	246.858	84,05	127.736	73,32
TOTAL RV COTIZADA	17.327	5,90	4.721	2,71
TOTAL RENTA VARIABLE	17.327	5,90	4.721	2,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	264.185	89,95	132.457	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	266.539	90,76	165.390	94,93

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
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100	602	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS Golar LNG LTD	Emisión Opcion ACCS Golar LNG LTD 100	220	Inversión
Total subyacente renta variable		822	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	184.559	Cobertura
EURO- DOLAR	Conpra Futuro EURO-DOLAR 125000	184.559	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		369118	
TOTAL OBLIGACIONES		369940	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

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 3.993,65 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

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.El año 2025 se ha caracterizado por la relativa atonía en la renta fija lo que ha contrastado con los grandes vaivenes en el mercado de divisas y materias primas, y con una revalorización de las acciones mundiales que ha vuelto a superar ampliamente las expectativas más optimistas. Sin embargo, las subidas han estado de nuevo muy concentradas en unos pocos sectores y valores, haciendo difícil seguir la estela de los índices generales.

A destacar como dos terceras partes del 15% que avanzaba el S&P 500 estaba justificado por las compañías del sector tecnológico, con un comportamiento muy heterogéneo, mientras que el otro tercio lo aporta un puñado de farmacéuticas, industriales y financieras. Unos 100 de sus componentes han subido más del 30% mientras casi 200 acaban en negativo.

Europa subía cerca del 15%, también con mucha disparidad. Lastrados los sectores de consumo y telecomunicaciones, la banca ha sido el claro protagonista, ganando más del 60% con una fuerte recuperación de sus múltiplos tras demostrar su capacidad para incrementar beneficios a pesar de los recortes de tipos. Esto explica el espectacular comportamiento del IBEX, que avanza más del 45%, ayudado además por las eléctricas, petróleo e infraestructuras por encima del 20%.

La revalorización del mercado americano y el europeo ha sido muy similar, aunque las dinámicas subyacentes han sido bastante diferentes. En EEUU se debe casi todo al crecimiento de los beneficios liderado por las tecnológicas, y el múltiplo medio solo ha aportado un 3%. En Europa, con poca tecnología, los mejores resultados de las financieras han sido casi contrarrestados por las caídas en petroleras, autos y materiales. Los beneficios agregados apenas avanzan y la subida viene del aumento del 12% del PER.

La disparidad ha sido también la tónica en las bolsas de los mercados emergentes. Tomando como referencia los índices MSCI, China y Taiwán ganan casi el 30% y Corea más del 75% mientras que India registra subidas marginales. Aunque la gran sorpresa ha estado en Brasil y México, donde los bancos también explican gran parte de sus saltos próximos al 40%. La deuda pública tampoco ha ido a la par a ambos lados del Atlántico. Tras varios vaivenes, la curva de tipos acabó descendiendo en EEUU y el índice de bonos del Tesoro gana un 6% en USD y un 4% tras cubrir la moneda. Por el contrario, la curva de Alemania repuntó al anunciar su plan fiscal y la prima de riesgo de Francia al encallar su ajuste presupuestario, y la deuda de la Eurozona solo suma unas pocas décimas. Sí fue pareja la compresión de los diferenciales crediticios, más intensa cuanto menor la calidad, con retornos totales de algo más de 2,5% en el grado de inversión europeo y de más del 7% en el de EEUU, en el high yield de ambas divisas, y aún superior en los bonos de mercados emergentes.

La estrella de 2025 ha sido sin duda el oro. La onza se revaloriza más del 65%, ya no tanto por la diversificación de las reservas de los países emergentes sino por una intensa actividad especulativa que está arrastrando al alza al resto de los metales preciosos. Las criptomonedas ya no logran seguir desafiando la gravedad y han corregido.

Después de un 2025 tan positivo pero desigual, muy complicado para los gestores de carteras y fondos, el año 2026 será probablemente menos generoso en los mercados. Las valoraciones exigentes dejan el potencial bursátil en manos de los beneficios y, con los bancos centrales cerca de la meta, la renta fija consistirá en acumular cupones. Un 2026 por lo tanto de recorrido más corto y que requerirá ajustes tácticos para aprovechar los vaivenes y rotaciones sectoriales y temáticas.

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 (repos, bonos de muy corto plazo o tesorería). En el segundo semestre hemos aumentado ligeramente nuestra posición en renta variable hasta niveles cercanos al 7%, reduciendo la posición de liquidez. Al mismo tiempo, mantenemos una elevada posición en renta fija con una rentabilidad a vencimiento (?yield to maturity?) de alrededor del 7.4% y una duración inferior a 3 años. En este entorno de mercado creemos que la rentabilidad ajustada al riesgo es más favorable en los activos de renta fija corporativa.

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 293,690,522 EUR, correspondiendo 244,928,973 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 48,761,549 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 103,321,249 EUR en la clase A y un incremento de 16,141,856 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 7476 en la clase A y de 634 en la clase Z. Aumentando en 3962 participes en la clase A y aumentando en 116 participes en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.22% en la clase A y de 0.14% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.00%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al STR -0.50% hasta el 28/09/2025 y al STR -1.00% desde el 29/09/2025.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 8.6% en el caso de la clase A y de un 8.93% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Durante el segundo semestre de 2025 la rentabilidad de Gamma Global clase A ha sido del +3.24% con una volatilidad muy reducida. En el apartado de renta variable hemos comprado Asmodee, Kinopolis, Pluxee, Prosus y Paradox. Estas compañías están descorrelacionadas del mercado y esperamos fuertes resultados que deberían de actuar como catalizador en el precio de sus acciones. En cuanto a desinversiones, hemos salido completamente de Salmar y Talgo. En el apartado de renta fija, Gamma Global tiene una filosofía de comprar y mantener hasta el vencimiento. Sin embargo, durante el semestre hemos recibido varias recompras obligatorias como la del bono de IPCO. Estas recompras nos ofrecen un extra de rentabilidad ya que la compañía retira el bono del mercado antes de su vencimiento a cambio de pagarnos una prima. Además, durante el periodo hemos estado activos rebalanceando la cartera y vendiendo algunas posiciones cuya rentabilidad era insuficiente. Así, hemos salido completamente de Asmodee 2029, Link Mobility 2029, Euronav 2026, Sacy 2030, Fairfax 2028, Danaos 2028 y Prosus 2034. Consideramos que hemos construido una cartera suficientemente diversificada y resiliente que tendrá un buen comportamiento en los próximos años a pesar de las incertidumbres geopolíticas, tensiones inflacionarias y potencial ralentización macroeconómica. 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. De esta manera, el fondo ha generado excelentes rentabilidades a pesar de la fuerte caída del dólar.

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 -1,324,295 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La IIC mantiene una inversión del 0,86% del patrimonio en el activo NO0013646968 (AIRX GROUP HOLDINGS 13% 12/09/2028), un 0,78% en el activo NO0013259663 (BW ENERGY 10% 21/06/2029), un 2,53% en el activo NO0013607028 (PERFORMANCE SHIPPING INC 9.875% 17/07/29), un 1,36% en el activo NO0013639112 (DAEG DEUTSCHE ENTERTAINMENT 7.75% 16/10/29), un 0,07% en el activo NO0012547274 (FORTACO OYJ 10,5% 22/07/29 (PINK NOV 25)), un 0,17% en el activo NO0013024018 (GAMING INNOVATION GRP FLOATING 18/12/26), un 2,07% en el activo NO0013684563 (GREENALIA 7% 20/11/2030 CALL 11/2028), un 0,13% en el activo NO0012938325 (HOERMANN INDUSTRIES GMBH 7% 11/07/2028), un 0,91% en el activo NO0013618587 (JDC GROUP AG FLOAT 6,526% 28/08/2029), un 1,76% en el activo NO0012867318 (MIMPET 9.75 17/09/2026), un 2,84% en el activo NO001142036 (KISTOS ENERGY NORWAY 10.25% 10/11/2027), un 0,07% en el activo NO0012923194 (OBGS. SECOP GROUP HLDG GMBH 11.954 12/26), un 0,36% en el activo NO0013526020 (SERVATUR HOLDING AS 8,574% 23/04/2030), un 0,43% en el activo NO0013501759 (TPA HOLDING 10,0833% 26/03/2030), un 0,59% en el activo NO0013673921 (TS SHIPPING INVEST AS 7,5% 16/10/2030) y un 0,70% en el activo USU5007TAA35 (KOSMOS ENERGY LTD CALL 04/04/2026) 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 2,89% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, 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 7.29% en renta variable, lo que implica un incremento del 3.82% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Alrededor de un 84.12% 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. (Singular AM) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular AM 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 AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM 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 AM) 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 2026 es de 357.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por GAMMA GLOBAL FI, para el año 2025 ha sido de 44.490 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2025 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 geopolítica actual.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	%
ES0000012108 - REPO[CECA]1,750[2028-01-31]	EUR	0	0,00	31.251	17,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	31.251	17,94
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	31.251	17,94
ES0171996087 - Acciones[GRIFOLS]	EUR	2.354	0,80	1.501	0,86
ES0105065009 - Acciones[ITALGO SA]	EUR	0	0,00	181	0,10
TOTAL RV COTIZADA		2.354	0,80	1.682	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE		2.354	0,80	1.682	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.354	0,80	32.933	18,90
US910710AA09 - Bonos[AMERICAN COASTAL INS]3,625[2027-12-15]	USD	0	0,00	390	0,22
NO0013646968 - Bonos[AIRX GROUP HOLDINGS]6,500[2028-09-12]	EUR	2.446	0,83	0	0,00
SE0020975449 - Bonos[AONIC AB]2,630[2027-10-18]	EUR	3.063	1,04	0	0,00
NO0013684662 - Bonos[ARLES I BV]2,176[2030-11-04]	EUR	3.275	1,12	0	0,00
XS2954187378 - Bonos[EMBRACER GROUP]2,875[2029-12-15]	EUR	0	0,00	3.463	1,99
XS2354329190 - Bonos[BASIC-FIT NV]0,750[2028-06-17]	EUR	0	0,00	590	0,34
NO0013261735 - Bonos[BLUENORD]4,750[2029-07-02]	USD	2.417	0,82	2.404	1,38
NO0013603084 - Bonos[BLUENORD]6,000[2085-07-10]	USD	7.695	2,62	0	0,00
USU1056LAC55 - Bonos[BURFORD CAPITAL LTD]4,625[2031-07-01]	USD	261	0,09	266	0,15
NO0013259663 - Bonos[BW ENERGY LTD]5,000[2029-06-21]	USD	2.286	0,78	856	0,49
USU13518AC64 - Bonos[CANACOL ENERGY LTD]2,875[2028-11-24]	USD	0	0,00	242	0,14
NO0013470559 - Bonos[CONTSHIPS]4,500[2030-02-11]	USD	3.269	1,11	0	0,00
USY1968PAA31 - Bonos[DANAOS CORPORATION]4,250[2028-03-01]	USD	0	0,00	964	0,55
NO0013607028 - Bonos[PERFORMANCE SHIPPNG]4,937[2029-07-17]	USD	7.084	2,41	0	0,00
NO0013639112 - Bonos[DEAG DEUTSCHE ENTERT]3,875[2029-10-16]	EUR	3.920	1,33	0	0,00
NO0013265835 - Bonos[DIANA SHIPPING]4,375[2029-07-02]	USD	4.128	1,41	3.204	1,84
NO0013511113 - Bonos[DNO]2,125[2030-03-27]	USD	4.660	1,59	4.478	2,57
NO0013243766 - Bonos[DNO]2,312[2029-06-04]	USD	1.851	0,63	918	0,53
NO0013582627 - Bonos[DNO]2,709[2085-06-17]	USD	4.194	1,43	2.712	1,56
NO0013647701 - Bonos[DOF GROUP ASA]4,062[2030-09-16]	USD	869	0,30	0	0,00
SE0025137722 - Bonos[ELTEL AB]1,853[2029-06-24]	EUR	2.758	0,94	2.714	1,56
USG315APAG37 - Bonos[ENQUEST PLC]5,812[2027-11-01]	USD	3.465	1,18	0	0,00
NO0013383992 - Bonos[EQUIPE HOLDINGS 3 BV]1,974[2029-12-16]	EUR	1.745	0,59	1.852	1,06
NO0013643254 - Bonos[EURO ENTERTAINMENT IN]2,312[2030-09-29]	EUR	5.416	1,84	0	0,00
NO0011091290 - Bonos[EURONAV LUXEMBOURG S]3,125[2026-09-14]	USD	0	0,00	2.365	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USC3346PAA69 - Bonos FAIRFAX FIANACIAL HO 2,500 2028-02-26	USD	0	0,00	475	0,27
NO0012547274 - Bonos OEP FINNISH BIDCO 2,606 2029-07-22	EUR	189	0,06	0	0,00
NO0013512384 - Bonos GENEL ENERGY FIN IV 5,500 2030-04-09	USD	3.012	1,03	1.184	0,68
SE0024172993 - Bonos GEVEKO AB 1,641 2028-12-26	EUR	2.024	0,69	2.034	1,17
NO0013095687 - Bonos GAM HOLDING AG 2,406 2026-12-18	SEK	0	0,00	746	0,43
NO0013024018 - Bonos GAM HOLDING AG 2,432 2026-12-18	EUR	0	0,00	517	0,30
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	4.102	1,40	4.106	2,36
USG4023LAD31 - Bonos GOLAR LNG 3,750 2030-10-02	USD	10.639	3,62	0	0,00
NO0013511121 - Bonos GQM SERVICES LTD 4,625 2029-04-01	EUR	1.139	0,39	1.196	0,69
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	6.015	2,05	0	0,00
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2028-10-15	EUR	6.534	2,22	4.782	2,74
NO0012938325 - Bonos HOERMANN INDUSTRIES 7,000 2028-07-11	EUR	380	0,13	376	0,22
NO0013536169 - Bonos HOMMN HOLZWWRK 3,750 2032-06-02	EUR	2.551	0,87	2.517	1,44
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2027-02-01	USD	0	0,00	12.824	7,36
NO0013671107 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,750 2030-10-10	USD	12.305	4,19	0	0,00
XS2978907512 - Bonos IVANHOE MINES LTD 3,937 2030-01-23	USD	1.150	0,39	1.105	0,63
NO0013618587 - Bonos JDC GROUP AG 1,667 2029-08-28	EUR	2.656	0,90	0	0,00
NO0013685131 - Bonos KINETICS ADVISERS LL 4,937 2029-11-13	USD	14.169	4,82	0	0,00
USU5007TAE56 - Bonos KOSMOS ENERGY 4,545 2031-10-01	USD	2.250	0,77	1.799	1,03
USU5007TAD73 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,875 2027-05-01	USD	12.257	4,17	1.290	0,74
USU5007TAB18 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,750 2028-03-01	USD	6.123	2,08	0	0,00
NO0013252452 - Bonos LIFE FIT GROUP MIDCO 2,305 2029-08-29	EUR	942	0,32	925	0,53
NO0013364935 - Bonos LINK MOBILITY GROUP 1,429 2029-10-23	EUR	0	0,00	2.698	1,55
NO0013418806 - Bonos MAGELLAN BIDCO SARL 1,794 2029-12-19	EUR	2.193	0,75	2.468	1,42
NO0012867318 - Bonos KISTOS HOLDING 1,125 2026-09-17	USD	0	0,00	4.920	2,82
NO0011142036 - Bonos KISTOS HOLDING 10,250 2027-11-10	USD	8.313	2,83	5.510	3,16
SE0023467089 - Bonos MOHINDER FINCO AB 7,806 2029-12-11	EUR	1.141	0,39	1.150	0,66
NO0013355248 - Bonos MPG CONTAINER SHIPS 3,687 2029-10-09	USD	2.720	0,93	2.656	1,52
NO0013325407 - Bonos MUTARES AG 2,091 2029-09-19	EUR	3.595	1,22	847	0,49
NO0013379446 - Bonos NAVIGATOR HOLDINGS L 3,625 2029-10-30	USD	1.030	0,35	2.858	1,64
NO0013333419 - Bonos NES FIRCROFT 4,000 2029-09-30	USD	2.482	0,85	2.461	1,41
NO0013511766 - Bonos NEXUS NEWCO 2,132 2030-06-04	EUR	1.011	0,34	1.001	0,57
NO0013606418 - Bonos NAVIOS SOUTH AMERICA 4,437 2030-07-14	USD	8.840	3,01	0	0,00
NO0013685115 - Bonos NAVIOS MARITIME 3,875 2030-11-07	USD	13.589	4,63	0	0,00
NO0012547274 - Bonos OEP FINNISH BIDCO 2,606 2029-07-22	EUR	0	0,00	182	0,10
NO0013593855 - Bonos OKEA AS 4,562 2029-06-25	USD	2.762	0,94	518	0,30
NO0013593863 - Bonos OKEA AS 4,562 2029-06-25	USD	0	0,00	1.899	1,09
NO0013223503 - Bonos OKEA AS 4,562 2028-05-15	USD	0	0,00	172	0,10
NO0013407072 - Bonos OP HOLDCO GMBH 2,164 2029-06-05	EUR	3.049	1,04	2.135	1,23
NO0013415786 - Bonos PANORO ENERGY ASA 5,125 2029-12-11	USD	2.935	1,00	1.859	1,07
USG8000AAH61 - Bonos PARATUS ENERGY 2,250 2026-07-15	USD	0	0,00	1.693	0,97
NO0013256099 - Bonos PARATUS ENERGY 4,750 2029-06-27	USD	7.075	2,41	3.600	2,07
NO0013405704 - Bonos POLARIS RENEWABLE EN 4,750 2029-12-03	USD	1.658	0,56	1.647	0,95
NO0013479972 - Bonos PROTECTOR FORSIKRING 1,755 2055-02-20	NOK	0	0,00	757	0,43
XS2430287875 - Bonos PROSUS NV 2,778 2034-01-19	EUR	0	0,00	3.996	2,29
XS3071337847 - Bonos SACYR INTL 4,750 2030-05-29	EUR	0	0,00	2.126	1,22
NO0012923194 - Bonos SECOP GROUP HLDG GMB 2,688 2026-12-29	EUR	0	0,00	204	0,12
NO0013526020 - Bonos SERVATUR HOLDING 2,167 2030-04-23	EUR	1.031	0,35	1.017	0,58
NO0013461988 - Bonos SFL CORP LTD 1,937 2030-01-29	USD	1.211	0,41	1.190	0,68
NO0013182766 - Bonos SHEARWATER GEOSERVICE 4,750 2029-04-03	USD	698	0,24	760	0,44
NO0013462630 - Bonos SCORPIO TANKERS INC 3,750 2030-01-30	USD	1.288	0,44	2.345	1,35
USU8859YAB30 - Bonos TIDEWATER INC 4,562 2030-07-15	USD	3.829	1,30	0	0,00
NO0012952227 - Bonos TIDEWATER INC 5,187 2028-07-03	USD	0	0,00	1.157	0,66
USR9138BAA00 - Bonos TGS NOPEC GEOPHYSICA 4,250 2030-01-15	USD	985	0,34	980	0,56
NO0013132134 - Bonos TORM A/S 4,158 2029-01-25	USD	801	0,27	787	0,45
NO0013501759 - Bonos TPA HOLDING I AS 2,576 2030-03-26	USD	1.267	0,43	1.312	0,75
NO0013673921 - Bonos TS SHIPPING 3,750 2030-10-16	USD	1.714	0,58	0	0,00
FR0014000O87 - Bonos UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11-24	EUR	0	0,00	438	0,25
SE0023848429 - Bonos VERVE GROUP 1,644 2029-04-01	EUR	1.234	0,42	1.287	0,74
NO0013215509 - Bonos YINSON PRODUCTION OF 4,812 2029-05-03	USD	7.788	2,65	2.233	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		237.476	80,86	124.156	71,26
NO0013024018 - Bonos GAM HOLDING AG 2,432 2026-12-18	EUR	503	0,17	0	0,00
USU5007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2026-04-04	USD	2.021	0,69	3.319	1,90
NO0012867318 - Bonos KISTOS HOLDING 1,139 2026-09-17	USD	5.136	1,75	0	0,00
NO0012535816 - Bonos PANDION ENERGY AS 4,875 2026-06-03	USD	0	0,00	261	0,15
USG8000AAH61 - Bonos PARATUS ENERGY 2,250 2026-07-15	USD	1.518	0,52	0	0,00
NO0012923194 - Bonos SECOP GROUP HLDG GMB 2,688 2026-12-29	EUR	204	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.382	3,19	3.580	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		246.858	84,05	127.736	73,32
TOTAL RENTA FIJA		246.858	84,05	127.736	73,32
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.248	0,42	481	0,28
AU0000000AMA8 - Acciones AMA GROUP	AUD	1.138	0,39	554	0,32
SE0023615638 - Acciones ASMOTEE GROUP	SEK	1.860	0,63	0	0,00
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	1.178	0,40	631	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	1.901	0,65	1.747	1,00
BE0974274061 - Acciones KINEPOLIS	EUR	1.800	0,61	0	0,00
KYG6382M1096 - Acciones NAGACORP LTD	HKD	1.505	0,51	368	0,21
SE0008294953 - Acciones PARADOX	SEK	1.502	0,51	0	0,00
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE N.V.	EUR	2.012	0,68	0	0,00
NL0013654783 - Acciones NASPERS LTD-N SHS	EUR	1.586	0,54	0	0,00
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	0	0,00	368	0,21
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	1.599	0,54	573	0,33
TOTAL RV COTIZADA		17.327	5,90	4.721	2,71
TOTAL RENTA VARIABLE		17.327	5,90	4.721	2,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		264.185	89,95	132.457	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		266.539	90,76	165.390	94,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU13518AC64 - Bonos CANACOL ENERGY LTD 2,875 2028-11-24	USD	201	0,07	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0013187914 - Bonos IOG 3,282 2050-09-20	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0013267344 - Bonos IOG 3,282 2050-09-20	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0013353235 - Bonos IOG 3,282 2050-09-20	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0013669168 - Bonos IOG 3,282 2050-09-20	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0013669176 - Bonos IOG 0,000 2050-09-20	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0010863236 - Bonos IOG 3,282 2050-09-20	EUR	0	0,00	10	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0013446625 - Bonos IOG 0,000 2050-09-20	EUR	0	0,00	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 cuantitativosLa remuneración total abonada en el año 2025 al personal de la Gestora fue 5.228.250,78 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 3.560.661,17 euros y a remuneración variable 1.667.589,61 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. La remuneración total a los altos cargos fue de 516.081,15 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 438.581,15 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.

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

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

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

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 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito 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 60.383,77 eur, 0,02 % del patrimonio al cierre del semestre.