

GAMMA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5522

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,25	0,17	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,92	1,72	0,92	1,81

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	29.993.086,97	18.534.286,78	11.146,00	7.476,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	5.076.390,11	3.656.094,42	796,00	634,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	417.056	244.929	56.480	32.812
Z	EUR	71.333	48.762	7.313	1.433

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	13,9051	13,2149	12,1689	11,2585
Z	EUR	14,0519	13,3371	12,2436	11,2967

(*)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	0,37	0,17	0,54	0,37	0,17	0,54	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,22	0,19	0,41	0,22	0,19	0,41	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,22	2,55	2,61	-0,16	3,40	8,60	8,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	08-05-2026	-0,37	27-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	08-04-2026	0,52	10-03-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	1,74	3,04	1,49	2,01	2,81	2,14		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,00	2,00	2,02	2,06	2,08	2,06	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.

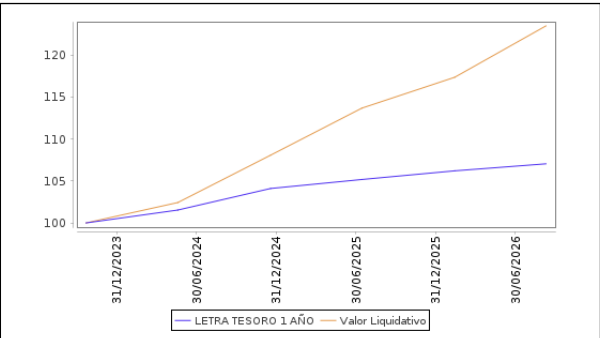
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,22	0,22	0,86	0,89	0,84	0,00

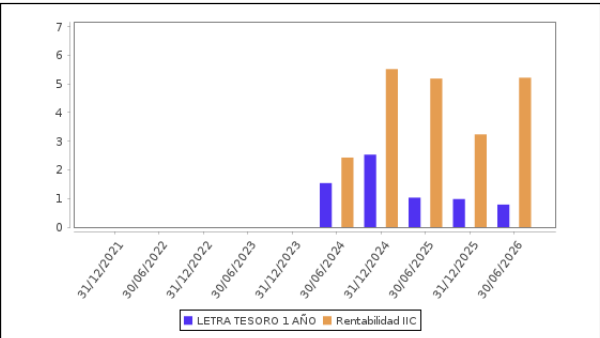
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,36	2,60	2,69	-0,09	3,49	8,93	8,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	08-05-2026	-0,37	27-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	08-04-2026	0,52	10-03-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	1,73	3,03		2,02	2,81	2,11		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,37	1,37	1,39	1,41	1,40	1,41	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 períodos con política de inversión homogénea.

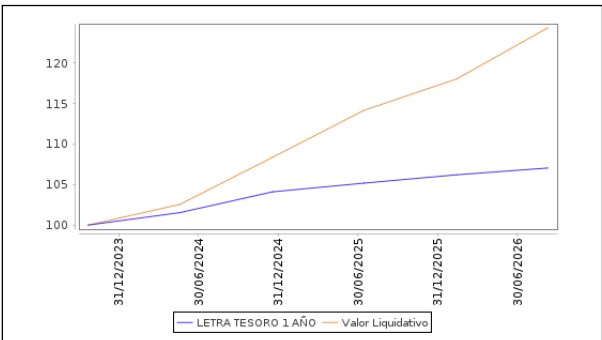
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,59	0,34	

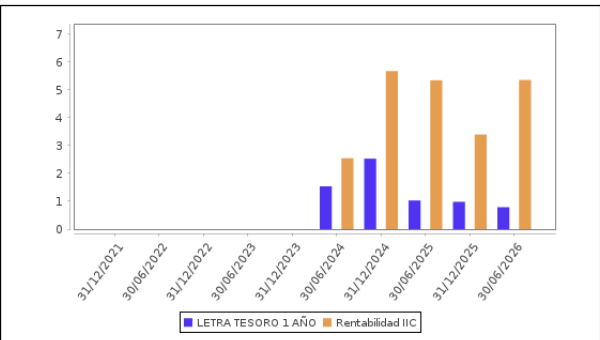
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
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	1.329.271	23.426	4,97

*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	432.790	88,62	271.977	92,61
* Cartera interior	2.773	0,57	2.354	0,80
* Cartera exterior	422.693	86,55	264.047	89,91
* Intereses de la cartera de inversión	7.324	1,50	5.375	1,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	201	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52.766	10,80	18.190	6,19
(+/-) RESTO	2.833	0,58	3.524	1,20
TOTAL PATRIMONIO	488.389	100,00 %	293.691	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	293.691	174.227	293.691	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,17	46,68	46,17	56,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	2,69	4,76	49,42
(+) Rendimientos de gestión	5,36	3,32	5,36	-395,44
+ Intereses	3,94	4,26	3,94	46,26
+ Dividendos	0,05	0,14	0,05	-45,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,09	-0,89	4,09	-829,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,39	0,31	-0,39	-300,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,41	-0,55	-2,41	595,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,05	0,08	138,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,63	-0,63	444,86
- Comisión de gestión	-0,52	-0,55	-0,52	50,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	55,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	41,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	75,16
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	222,66
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	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	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	488.389	293.691	488.389	

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

3. Inversiones financieras

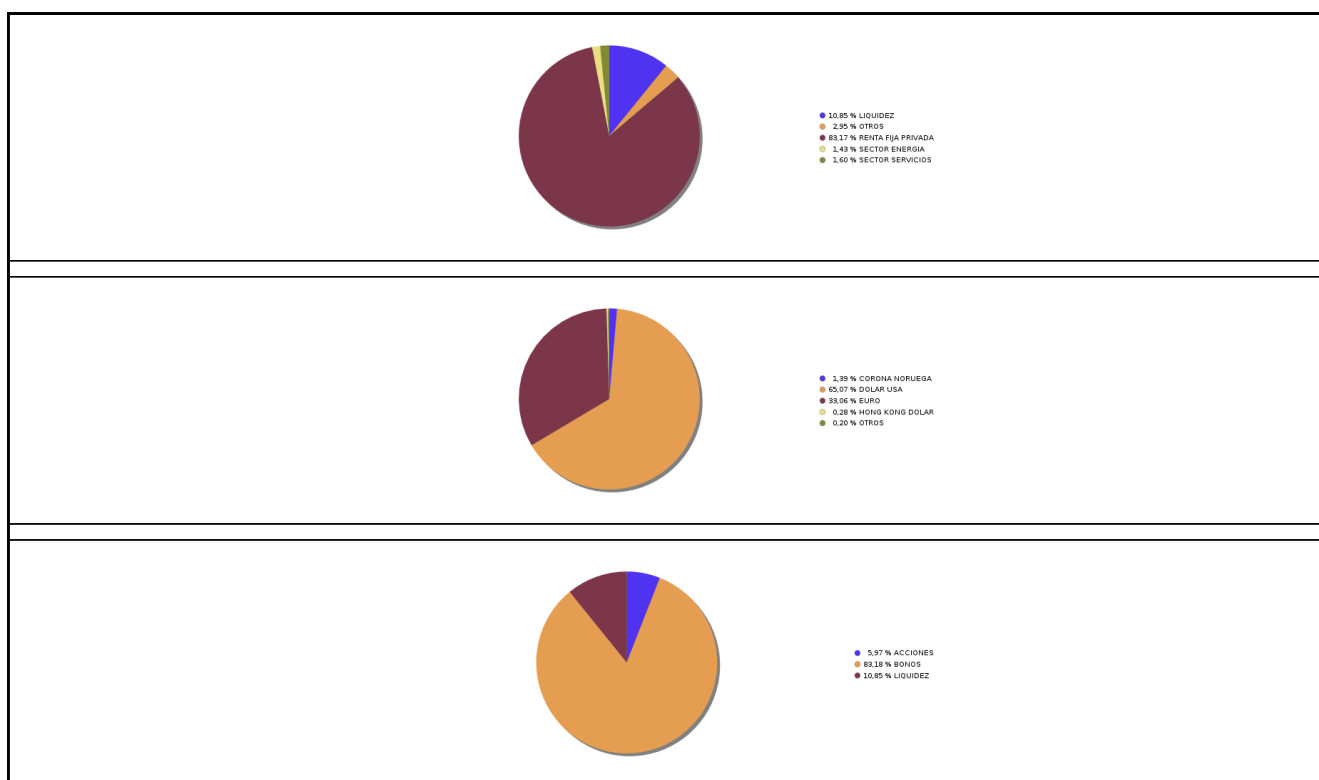
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.688	0,55	2.354	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE	2.688	0,55	2.354	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.688	0,55	2.354	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	396.561	81,20	246.858	84,05
TOTAL RENTA FIJA	396.561	81,20	246.858	84,05
TOTAL RV COTIZADA	26.314	5,39	17.327	5,90
TOTAL RENTA VARIABLE	26.314	5,39	17.327	5,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	422.875	86,59	264.185	89,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	425.563	87,14	266.539	90,76

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. Golar LNG LTD	Emisión Opcion ACC. Golar LNG LTD 100	1.318	Inversión
Total subyacente renta variable		1318	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	298.770	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		298770	
ATTICA EXPLORATION 11% 10/07/2031	Compra Plazo ATTICA EXPLORATION 11% 10/07/2031 963	9.470	Inversión
INTERNATIONAL PETROLEUM 7.5% 10/10/2030	Venta Plazo INTERNATI ONAL PETROLEUM 7.5% 10/10/203	895	Inversión
SAMPA FINANCE INV. 9,5% 07/07/2031	Compra Plazo SAMPA FINANCE INV. 9,5% 07/07/2031 10	17.204	Inversión
Total otros subyacentes		27568	
TOTAL OBLIGACIONES		327656	

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

j.) Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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	

	SI	NO
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 las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 4.747,80 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

El mercado ya descuenta que el BCE elevará este año su tipo efectivo al menos 50 puntos básicos y que la Reserva Federal difícilmente podrá recortar más los tipos. Este cambio de expectativas ha desplazado al alza las curvas de tipos y explica el discreto comportamiento de la renta fija en la primera parte del año. Aun así, el aumento de las rentabilidades ofrece una oportunidad para invertir la liquidez y los fondos monetarios en el tramo corto (1-3 años) de la deuda pública, ya que permite capturar los niveles actuales de rentabilidad tanto si las subidas finalmente se producen como si posteriormente se revierten o incluso no llegan a materializarse.

Los mercados de crédito mantienen unas dinámicas técnicas y fundamentales favorables. La elevada demanda está absorbiendo sin dificultad el incremento de emisiones, especialmente en Estados Unidos por parte de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el temor a un contagio sistémico derivado de la deuda privada se ha moderado. No obstante, los diferenciales presentan un riesgo asimétrico al alza, por lo que sigue siendo aconsejable concentrar la exposición en emisores de mayor calidad crediticia y en vencimientos cortos e intermedios.

En el mercado de divisas, la reducción del diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos apunta a una depreciación gradual del dólar. Se espera que el tipo de cambio permanezca durante algunos meses en el rango de 1,15-1,20 EUR/\$, con un nivel de equilibrio cercano a 1,18 a finales de año y una evolución hacia 1,20 a lo largo de 2027. En cualquier caso, dado el papel del dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre geopolítica y energética, resulta prudente mantener cubierta únicamente una parte de la exposición derivada de la renta variable estadounidense.

No se aprecia una inflexión en el sólido crecimiento de los beneficios empresariales. De hecho, la aceleración de los resultados, especialmente en el sector tecnológico, ha permitido moderar las valoraciones bursátiles. En este contexto, se estima un potencial de revalorización para la renta variable del 7%-9% en los próximos doce meses, a pesar de una posible compresión moderada de múltiplos provocada por unos tipos de interés elevados durante más tiempo y un ligero aumento de las primas de riesgo. Todo ello justifica mantener una exposición a renta variable, al menos, en línea con la asignación estratégica de cada cartera, aprovechando las correcciones para incrementar posiciones.

Desde un punto de vista temático, seguimos siendo favorables al sector tecnológico, con especial relevancia de la cadena de valor de Asia Emergente. Asimismo, continuamos viendo un importante recorrido en los sectores que hacen posible el despliegue de la inteligencia artificial, especialmente las infraestructuras y la electrificación necesarias para el desarrollo de centros de datos.

En materias primas, preferimos una exposición indirecta a través de compañías mineras diversificadas. En el caso del oro, consideramos razonable esperar a que su precio se estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las

existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

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 (principalmente tesorería). En el primer semestre hemos reducido ligeramente nuestra posición en renta variable hasta niveles inferiores al 6%. Al mismo tiempo, mantenemos una elevada posición en renta fija con una rentabilidad a vencimiento (yield to maturity) superior al 7% 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, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 488.388.624 EUR, correspondiendo 417.055.520 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 71.333.104 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 172.126.547 EUR en la clase A y un incremento de 22.571.555 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 11.146 en la clase A y de 796 en la clase Z, aumentando en 3.670 partícipes en la clase A y aumentando en 162 partícipes en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,42% en la clase A y de 0,28% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IIC cero.

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

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 5,22% en el caso de la clase A y de un 5,36% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 5,65%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el primer semestre de 2026 la rentabilidad de Gamma Global clase A ha sido del +5,22% con una volatilidad muy reducida. En el apartado de renta variable hemos comprado Constellation Oil Services y Pelagic Credit. Ambas compañías tienen carteras de pedidos que les ofrecen visibilidad en los beneficios de los próximos tres años. En cuanto a desinversiones, hemos salido completamente de Asmodee, Paradox y Zegona. En el apartado de renta fija, Gamma Global tiene una filosofía de comprar y mantener hasta el vencimiento. Sin embargo, durante el semestre hemos vendido algunos bonos como Mohinder 2029, Servatur 2030, DOF 2030 o Ivanhoe 2030 ya que la buena evolución de los bonos había reducido significativamente rentabilidad esperada a vencimiento. Además, hemos recibido recompras obligatorias en Secop 2026 y Paratus 2026. Por el lado de las compras hemos tomado posición en Serica 2031, Paratus 2031 y Bluewater 2031, entre otros. 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, las tensiones inflacionarias y la 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.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -9.213.190 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

No ha habido inversiones dudosas, morosas o en litigio en el periodo.

La IIC mantiene una inversión del 0,49% en el activo CY0201332216 ACC. PELAGIC CREDIT PLC, un 0,49% en el activo NO0013259663 BW ENERGY 10% 21/06/2029, un 2,84% en el activo NO0013607028 PERFORMANCE SHIPPNG INC 9.875% 17/07/29, un 0,80% en el activo NO0013639112 DAEG DEUTSCHE ENTERTAINM 7.75% 16/10/29, un 1,13% en el activo NO0013684563 GREENALIA 7% 20/11/2030 CALL 11/2028, un 0,54% en el activo NO0013618587 JDC GROUP AG FLOAT 6,526% 28/08/2029, un 1,11% en el activo NO0012867318 MIMPET 9.75 17/09/2026_CANJE DIC. 2025, un 2,16% en el activo NO0011142036 KISTOS ENERGY NORWAY 10.25% 10/11/2027, y un 0,70% en el activo NO0013752634 SECOP FLOAT 15/06/29, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2,22% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 5,94% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,76% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Un 81,20% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, 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.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 360.000 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 del año de 2026 ha sido de 42.426 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el primer semestre 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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	%
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	2.688	0,55	2.354	0,80
TOTAL RV COTIZADA		2.688	0,55	2.354	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE		2.688	0,55	2.354	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.688	0,55	2.354	0,80
NO0013646968 - Bonos AIRX GROUP HOLDINGS 6,500 2028-09-12	EUR	2.430	0,50	2.446	0,83
NO0013750596 - Bonos ANGLO TUNISIAN O&G 8,500 2029-06-08	USD	3.817	0,78	0	0,00
SE0020975449 - Bonos AONIC AB 2,714 2027-10-18	EUR	12.703	2,60	3.063	1,04
NO0013684662 - Bonos ARLES I BV 2,210 2030-11-04	EUR	6.981	1,43	3.275	1,12
NO0013754192 - Bonos ARSENALE SPA 1,533 2030-06-28	EUR	8.852	1,81	0	0,00
NO0013261735 - Bonos BLUENORD 4,750 2029-07-02	USD	0	0,00	2.417	0,82
NO0013750828 - Bonos BLUENORD 4,750 2031-05-19	USD	2.185	0,45	0	0,00
NO0013751248 - Bonos BLUE BAY ASEET MANAG 4,937 2031-05-28	USD	6.312	1,29	0	0,00
NO0013603084 - Bonos BLUENORD 6,000 2085-07-10	USD	11.717	2,40	7.695	2,62
USU1056LAC55 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2031-07-01	USD	0	0,00	261	0,09
NO0013259663 - Bonos BW ENERGY LTD 5,000 2029-06-21	USD	2.420	0,50	2.286	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0013470559 - Bonos CONTSHIPS 4,500 2030-02-11	USD	8.442	1,73	3.269	1,11
NO0013607028 - Bonos PERFORMANCE SHIPPING 4,937 2029-07-17	USD	13.304	2,72	7.084	2,41
NO0013639112 - Bonos DEAG DEUTSCHE ENTERT 3,875 2029-10-16	EUR	3.813	0,78	3.920	1,33
NO0013265835 - Bonos DIANA SHIPPING 4,375 2029-07-02	USD	4.272	0,87	4.128	1,41
NO0013511113 - Bonos DNO 2,125 2030-03-27	USD	4.792	0,98	4.660	1,59
NO0013243766 - Bonos DNO 2,312 2029-06-04	USD	0	0,00	1.851	0,63
NO0013582627 - Bonos DNO 2,709 2085-06-17	USD	11.426	2,34	4.194	1,43
NO0013647701 - Bonos DOF GROUP ASA 4,062 2030-09-16	USD	0	0,00	869	0,30
NO0013756023 - Bonos ELDORADO GOLD CORPOR 2,281 2030-06-24	USD	3.549	0,73	0	0,00
SE0025137722 - Bonos EL TEL AB 1,853 2029-06-24	EUR	2.725	0,56	2.758	0,94
NO0013751701 - Bonos EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2030-05-27	USD	4.047	0,83	0	0,00
USG315APAG37 - Bonos ENQUEST PLC 5,812 2027-11-01	USD	0	0,00	3.465	1,18
USG315APAM05 - Bonos ENQUEST PLC 4,937 2031-04-30	USD	7.370	1,51	0	0,00
NO0013383992 - Bonos EQUIPE HOLDINGS 3 BV 2,018 2029-12-16	EUR	1.541	0,32	1.745	0,59
NO0013643254 - Bonos EURO ENTERTAINMENT IN 2,398 2030-09-29	EUR	8.325	1,70	5.416	1,84
NO0012547274 - Bonos OEP FINNISH BIDCO 2,606 2029-07-22	EUR	0	0,00	189	0,06
NO0013740894 - Bonos FERTIBERIA 1,827 2031-05-13	EUR	3.398	0,70	0	0,00
NO0013512384 - Bonos GENEL ENERGY FIN IV 5,500 2030-04-09	USD	3.100	0,63	3.012	1,03
SE0024172993 - Bonos GEVEKO AB 1,641 2028-12-26	EUR	2.032	0,42	2.024	0,69
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	4.283	0,88	4.102	1,40
USG4023LAD31 - Bonos GOLAR LNG 3,750 2030-10-02	USD	2.894	0,59	10.639	3,62
NO0013511121 - Bonos GQM SERVICES LTD 4,625 2029-04-01	EUR	1.150	0,24	1.139	0,39
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	5.467	1,12	6.015	2,05
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2028-10-15	EUR	6.570	1,35	6.534	2,22
NO0012938325 - Bonos HOERMANN INDUSTRIES 7,000 2028-07-11	EUR	0	0,00	380	0,13
NO0013536169 - Bonos HOMN HOLZWWRK 3,750 2032-06-02	EUR	2.528	0,52	2.551	0,87
NO0013697268 - Bonos HOME TO GO 2,500 2031-03-10	EUR	6.376	1,31	0	0,00
NO0013671107 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,750 2030-10-10	USD	7.103	1,45	12.305	4,19
XS2978907512 - Bonos IVANHOE MINES LTD 3,937 2030-01-23	USD	0	0,00	1.150	0,39
NO0013618587 - Bonos JDC GROUP AG 1,667 2029-08-28	EUR	2.641	0,54	2.656	0,90
NO0013739508 - Bonos JADESTONE ENERGY UK 6,000 2031-04-14	USD	8.439	1,73	0	0,00
NO0013685131 - Bonos KINETICS ADVISERS LL 4,937 2029-11-13	USD	19.298	3,95	14.169	4,82
NO0013741843 - Bonos KISTOS HOLDING 4,937 2030-05-18	USD	19.967	4,09	0	0,00
NO0013712281 - Bonos KOSMOS ENERGY 5,625 2031-01-29	USD	15.445	3,16	0	0,00
USU5007TAE56 - Bonos KOSMOS ENERGY 4,545 2031-10-01	USD	3.385	0,69	2.250	0,77
USU5007TAD73 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,875 2027-05-01	USD	0	0,00	12.257	4,17
USU5007TAB18 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,750 2028-03-01	USD	15.190	3,11	6.123	2,08
NO0013252452 - Bonos LIFE FIT GROUP MIDCO 2,305 2029-08-29	EUR	2.740	0,56	942	0,32
USG53901AA58 - Bonos LIBERTY COSTA RICA S 5,437 2031-01-15	USD	6.442	1,32	0	0,00
NO0013418806 - Bonos MAGELLAN BIDCO SARL 1,794 2029-12-19	EUR	1.797	0,37	2.193	0,75
NO0011142036 - Bonos KISTOS HOLDING 10,250 2027-11-10	USD	10.044	2,06	8.313	2,83
SE0023467089 - Bonos MOHINDER FINCO AB 7,806 2029-12-11	EUR	0	0,00	1.141	0,39
NO0013355248 - Bonos MPC CONTAINER SHIPS 3,687 2029-10-09	USD	1.938	0,40	2.720	0,93
NO0013325407 - Bonos MUTARES AG 2,091 2029-09-19	EUR	4.398	0,90	3.595	1,22
NO0013379446 - Bonos NAVIGATOR HOLDINGS L 3,625 2029-10-30	USD	0	0,00	1.030	0,35
NO0013333419 - Bonos NES FIRPCROFT 4,000 2029-09-30	USD	2.564	0,53	2.482	0,85
NO0013511766 - Bonos NEXUS NEWCO 2,132 2030-06-04	EUR	1.046	0,21	1.011	0,34
NO0013606418 - Bonos NAVIOS SOUTH AMERICA 4,437 2030-07-14	USD	16.442	3,37	8.840	3,01
NO0013685115 - Bonos NAVIOS MARITIME 3,875 2030-11-07	USD	14.343	2,94	13.589	4,63
NO0013593855 - Bonos OKEA AS 4,562 2029-06-25	USD	2.872	0,59	2.762	0,94
NO0013407072 - Bonos OP HOLDCO GMBH 2,164 2029-06-05	EUR	3.157	0,65	3.049	1,04
NO0013415786 - Bonos PANORO ENERGY ASA 5,125 2029-12-11	USD	21.755	4,45	2.935	1,00
NO0013256099 - Bonos PARATUS ENERGY 4,750 2029-06-27	USD	12.096	2,48	7.075	2,41
NO0013750935 - Bonos PARATUS ENERGY 4,062 2031-05-22	USD	4.371	0,89	0	0,00
NO0013405704 - Bonos POLARIS RENEWABLE EN 4,750 2029-12-03	USD	1.732	0,35	1.658	0,56
NO0013752634 - Bonos SECOP GROUP HLDG GMB 2,317 2029-06-15	EUR	3.417	0,70	0	0,00
NO0013742163 - Bonos SERICA ENERGY PLC 3,937 2031-05-12	USD	9.424	1,93	0	0,00
NO0013526020 - Bonos SERVATUR HOLDING 2,167 2030-04-23	EUR	0	0,00	1.031	0,35
NO0013461988 - Bonos SFL CORP LTD 1,937 2030-01-29	USD	0	0,00	1.211	0,41
NO0013182766 - Bonos SHEARWATER GEOSERVIC 4,750 2029-04-03	USD	0	0,00	698	0,24
NO0013462630 - Bonos SCORPIO TANKERS INC 3,750 2030-01-30	USD	0	0,00	1.288	0,44
USU8859YAB30 - Bonos TIDEWATER INC 4,562 2030-07-15	USD	0	0,00	3.829	1,30
USR9138BAA00 - Bonos TGS NOPEC GEOPHYSICA 4,250 2030-01-15	USD	0	0,00	985	0,34
NO0013132134 - Bonos TORM A/S 4,158 2029-01-25	USD	0	0,00	801	0,27
NO0013501759 - Bonos TPA HOLDING I AS 2,576 2030-03-26	USD	0	0,00	1.267	0,43
NO0013673921 - Bonos TS SHIPPING 3,750 2030-10-16	USD	0	0,00	1.714	0,58
SE0023848429 - Bonos VERVE GROUP 1,644 2029-04-01	EUR	0	0,00	1.234	0,42
NO0013215509 - Bonos YINSON PRODUCTION OF 4,812 2029-05-03	USD	8.040	1,65	7.788	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		388.905	79,63	237.476	80,86
NO0013024018 - Bonos GAM HOLDING AG 2,432 2026-12-18	EUR	0	0,00	503	0,17
USU5007TAA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2026-04-04	USD	0	0,00	2.021	0,69
USU5007TAD73 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,875 2027-05-01	USD	1.745	0,36	0	0,00
NO0012867318 - Bonos KISTOS HOLDING 1,139 2026-09-17	USD	5.402	1,11	5.136	1,75
NO0012530965 - Bonos MUTARES AG 2,686 2027-03-31	EUR	509	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG8000AAH61 - Bonos PARATUS ENERGY 2,250 2026-07-15	USD	0	0,00	1.518	0,52
NO0012923194 - Bonos SECOP GROUP HLDG GMB 2,688 2026-12-29	EUR	0	0,00	204	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.655	1,57	9.382	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		396.561	81,20	246.858	84,05
TOTAL RENTA FIJA		396.561	81,20	246.858	84,05
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.681	0,34	1.248	0,42
AU000000AMA8 - Acciones AMA GROUP	AUD	962	0,20	1.138	0,39
SE0023615638 - Acciones ASMODEE GROUP	SEK	0	0,00	1.860	0,63
NO0013597419 - Acciones CONSTELLATION OIL SERVICES	NOK	4.301	0,88	0	0,00
BE0003874915 - Acciones FAGRON	EUR	1.687	0,35	0	0,00
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	1.424	0,29	1.178	0,40
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	2.618	0,54	1.901	0,65
BE0974274061 - Acciones KINEPOLIS	EUR	3.955	0,81	1.800	0,61
KYG6382M1096 - Acciones NAGACORP LTD	HKD	1.362	0,28	1.505	0,51
SE0008294953 - Acciones PARADOX	SEK	0	0,00	1.502	0,51
CY0201332216 - Acciones PELAGIC CREDIT PLC	NOK	2.416	0,49	0	0,00
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE N.V.	EUR	2.868	0,59	2.012	0,68
NL0013654783 - Acciones NASPERS LTD-N SHS	EUR	3.039	0,62	1.586	0,54
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	0	0,00	1.599	0,54
TOTAL RV COTIZADA		26.314	5,39	17.327	5,90
TOTAL RENTA VARIABLE		26.314	5,39	17.327	5,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		422.875	86,59	264.185	89,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		425.563	87,14	266.539	90,76
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
USU13518AC64 - Bonos CANACOL ENERGY LTD 2,875 2028-11-24	USD	0	0,00	201	0,07

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.