

**GAMMA GLOBAL, FI**

Nº Registro CNMV: 5522

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **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: 7 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,39	0,00	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,28	-0,41	-0,90

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	675.154,23	427.121,04
Nº de Partícipes	155	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,03	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.355	10,8934
2021	4.476	10,4793
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	3,95	3,95	1,26	3,16					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	07-03-2022	-1,00	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	16-03-2022	1,52	16-03-2022		

(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 2022	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	6,59	6,59	6,16	5,92					
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75					
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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,30	0,30	0,33	0,92			

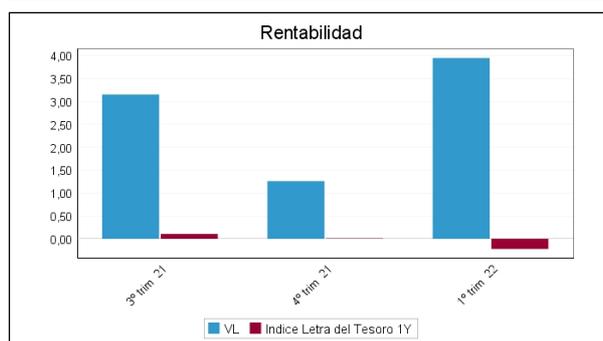
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.602	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.848	528	-2,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	110.460	1.809	-5,47
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	121.925	1.327	-3,63
Global	21.941	174	-2,05
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>325.776</b>	<b>3.892</b>	<b>-3,99</b>

\*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	5.918	80,46	4.078	91,11
* Cartera interior	312	4,24	323	7,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.594	76,06	3.747	83,71
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,15	8	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.390	18,90	360	8,04
(+/-) RESTO	47	0,64	38	0,85
TOTAL PATRIMONIO	7.355	100,00 %	4.476	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.476	4.262	4.476	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,30	3,63	48,30	1.585,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,03	1,29	4,03	296,26
(+) Rendimientos de gestión	4,34	1,61	4,34	242,24
+ Intereses	0,85	0,73	0,85	46,98
+ Dividendos	0,00	0,20	0,00	-99,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,75	0,18	-70,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,70	-0,17	3,70	-2.922,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	0,01	-0,55	-5.103,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,03	0,19	606,15
± Otros resultados	-0,02	0,04	-0,02	-165,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	22,80
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	23,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	23,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,05	-32,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-1,24
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	347,40
(+) 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)	7.355	4.476	7.355	

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

### 3. Inversiones financieras

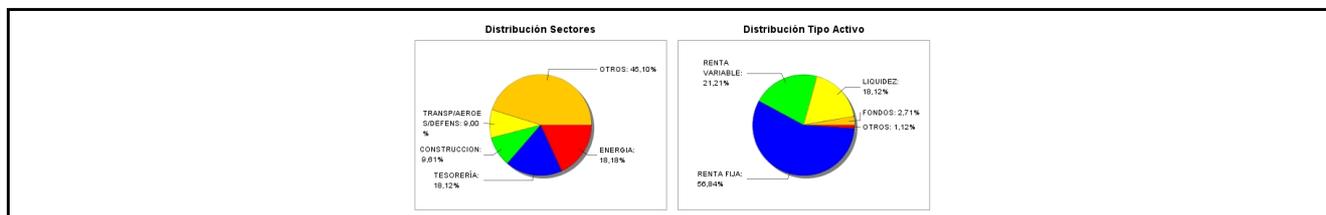
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	198	2,69	198	4,43
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	198	2,69	198	4,43
TOTAL RV COTIZADA	118	1,59	125	2,79
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	118	1,59	125	2,79
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	316	4,28	323	7,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.982	54,12	2.380	53,19
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	3.982	54,12	2.380	53,19
TOTAL RV COTIZADA	1.443	19,63	1.081	24,12
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	1.443	19,63	1.081	24,12
TOTAL IIC	199	2,71	289	6,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.624	76,46	3.750	83,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.940	80,74	4.073	90,98

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 LT	V/ Opc. CALL Opción Call s/Golar 30 05/22	5	Inversión
Accs. Facebook Inc-A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Facebook 225 04/22	41	Inversión
Accs. New Fortress Energy Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/New Fortress Ener 35 04/22	16	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 30 04/22	27	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Airbus FP 98 04/22	39	Inversión
Accs. Facebook Inc-A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Facebook 200 04/22	54	Inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. PUT Opción Put s/Inditex 20,34 04/22	10	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 55 04/22	15	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 35 04/22	13	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 70 04/22	13	Inversión
Accs. New Fortress Energy Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/New Fortress 25 04/22	34	Inversión
Accs. Global Ship Lease Inc-CI A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Global Ship 25 04/22	46	Inversión
Accs. Aercap Holdings NV	V/ Opc. PUT Opción Put s/Aercap Hold 45 04/22	33	Inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. PUT Opción Put s/Inditex 21,31 04/22	33	Inversión
Accs. New Fortress Energy Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/New Fortress Ener 30 04/22	13	Inversión
Total subyacente renta variable		393	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	2.237	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2237	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2630	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 aplicable.

## 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

Durante el periodo se han efectuado 25 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 476 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,005% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 2 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 24 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0002% sobre el patrimonio medio de la IIC. Se han efectuado 13 operaciones de compraventa de divisas por un total de 1.366 miles de euros.

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 trimestre del año 2022 ha estado marcado por la evolución del Covid con la ola de la variante Ómicron y por el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, en un escenario de prolongación del conflicto bélico más tiempo de lo inicialmente previsto.

La guerra de Ucrania se produce tras la crisis mundial sufrida a raíz de la pandemia, con una recuperación asimétrica no sólo a nivel países sino también sectorial. Un hecho reflejado claramente en la Eurozona dónde sus principales economías, con la única excepción de Francia, no había recuperado los niveles de producción pre-covid a finales de 2021: España (-3,8%), Alemania (-1,1%) e Italia (-0,3%). Todo ello en un contexto en el que se mantenían elevadas presiones inflacionistas generadas por la crisis sanitaria (repunte de la demanda de bienes, junto a factores de oferta como crisis energética, aumento coste de materias primas y costes de transporte, y cuellos de botella en las cadenas de valor globales), observándose en las economías avanzadas niveles de inflación en máximos de los últimos 40 años.

Junto al fuerte repunte de la inflación, las economías presentaban otros desequilibrios como el incremento de la deuda pública, deterioro presupuestario o la pérdida de población activa, como en el caso de EEUU y Reino Unido. Así como una reacción tardía de los bancos centrales a la normalización de su política monetaria al considerar que el aumento de los precios era de carácter transitorio.

El fuerte incremento de la inflación y los riesgos de efectos de segunda ronda han dado lugar a un escenario de un mayor tono restrictivo de la política monetaria.

En este sentido, tras realizar la Reserva Federal de EEUU su primera subida de tipos de interés oficiales desde 2018 de 25 pb, su presidente, Jerome Powell, ha abierto la posibilidad de que se realicen subidas de 50 pb hasta elevar los tipos por encima de su tasa de equilibrio (2,50%) si fuera necesario para lograr la estabilidad de precios. Un punto en el que se podría observar una mayor desaceleración de la economía estadounidense, en la que se observa también un deterioro de las expectativas de los consumidores.

Por su parte, el BCE, en una coyuntura marcada por el inicio de la retirada de estímulos monetarios a un mayor ritmo de lo proyectado antes de la invasión de Ucrania, podría verse obligado a subir tipos de interés antes de lo proyectado (4T de este año) ante un avance del IPC superior al esperado. En este sentido, la presidenta del organismo monetario, Christine Lagarde, ha advertido de los riesgos crecientes sobre las perspectivas económicas de la Eurozona.

Todo ello en una coyuntura en la que será clave el impacto sobre los precios energéticos de las medidas de choque que están adoptando los gobiernos de los Estados miembros. Si bien éstas podrían mitigar ligeramente la pérdida de renta disponible y de los costes de producción de las empresas, tendrían una duración temporal dada la situación presupuestaria y el repunte del servicio de la deuda que afrontan los países con mayores niveles de endeudamiento público. Así, el organismo monetario europeo afronta el reto de ajustar el diseño de su política monetaria al creciente riesgo de estanflación en la Eurozona.

El fuerte repunte de la inflación, el deterioro de la renta disponible y de los márgenes de beneficios, el endurecimiento progresivo de las condiciones de financiación y los elevados niveles de incertidumbre proyectan una menor demanda, inversión y comercio exterior. De ahí que los principales organismos internacionales y monetarios hayan revisado a la baja las expectativas de crecimiento, especialmente en el caso de Europa. Unas primeras estimaciones que tienen una elevada volatilidad ya que dependerán del escenario final de la guerra.

A su vez, el continente europeo afronta un riesgo adicional en la normalización a la baja de los precios energéticos ante su estrategia de reducir este año sus importaciones de gas ruso en 2/3. Un hecho que representa un gran reto ante la falta de plantas regasificadoras en los países más dependientes del gas ruso y de interconexiones intraeuropeas de sur a norte.

En renta variable, entre los principales índices bursátiles, el único que ha tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año ha sido el FTSE 100 (+1,77%), por su elevada exposición a los sectores de energía y materiales, dos de los grandes beneficiados en el contexto actual. En el resto de índices observamos unas menores caídas en el MSCI World Value (-1,25%), Ibex (-3,61%) y S&P 500 (-4,95%), por la exposición a sesgo value y sector financiero en los dos primeros casos y por la menor exposición al conflicto entre Rusia y Ucrania en el caso del índice norteamericano. Las mayores caídas se observan en los índices con sesgo growth: Nasdaq (-9,8%), MSCI World Growth (-9,80%) y en algunas bolsas asiáticas como el Shanghai Composite (-14,53%), reflejando así la preocupación por el impacto de la política zero

covid en la economía china.

En el mercado de divisas, el dólar ha actuado como activo refugio y se ha apreciado frente al euro aprox. 2,7%, cerrando el trimestre en 1,1070 desde el 1,1380 a comienzos de año.

Las materias primas han registrado rentabilidades positivas en el primer trimestre, destacando el comportamiento del paladio (+19,06%), el cobre (+6,44%), la plata (+6,36%) o el oro (+5,91%). El Brent ha registrado un 38,7% de revalorización en el primer trimestre del año.

En resumen, el entorno actual se caracteriza por unos niveles crecientes de incertidumbre y volatilidad provocados por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que ha agravado los problemas ya existentes de tensiones inflacionistas más permanentes de lo inicialmente previsto junto con unas menores tasas de crecimiento. Será clave la evolución del precio de la energía y de las materias primas, así como la actuación de los bancos centrales en un contexto de reapertura de las economías, con una esperada normalización progresiva de las cadenas de valor y unos niveles de deuda pública elevados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo continúa estructurado en tres grandes bloques, la estrategia de renta variable que tiene un peso aproximado del 23%, el bloque de renta fija con un peso cercano al 50% y el resto de los activos siguen invertidos en activos monetarios de corto plazo y liquidez.

Durante el trimestre hemos reforzado nuestras posiciones en renta fija debido al incremento de patrimonio del fondo. La estrategia de renta variable ha tenido un comportamiento muy positivo.

c) Índice de referencia

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre de 3,95%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%.

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

A 31 de marzo de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 7,35 millones de euros con un total de 155 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el primer trimestre ha sido de 3,95%. 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 0,24% 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 el fondo ha sido de un 0,23% 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 trimestre una rentabilidad del 3,95%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,05%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,99%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante trimestre la rentabilidad de Gamma Global ha sido del +3,95%, destacando la evolución de la renta variable que aporta a la rentabilidad final el +3,7%. En este apartado destaca la excelente rentabilidad en acciones como Golar, Navios y New fortress. El contexto de subida de los precios energéticos ha contribuido a la excelente evolución de los activos.

Nuestra estrategia en opciones ha añadido rentabilidad a la cartera.

En el apartado de renta, como comentamos hemos reforzado las posiciones ya existentes, en un contexto de subida de tipos que normalmente es negativo para los precios de los activos de renta fija. La cartera de emisiones ha conseguido aportar rentabilidad positiva al conjunto de la cartera.

Hemos incrementado la cobertura parcial de nuestra exposición a dólar.

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 Inditex, Aercap Hold, Global Ship, New Fortress,

Alibaba, JD.com, Inditex, Facebook, Airbus, Navios Maritime y Golar y posiciones de venta de opciones call sobre New Fortress. Además, existen posiciones sobre futuros comprados Dolar Euro FX CME 06/22.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -0,55% sobre el patrimonio medio del trimestre.

No se han realizado en el periodo operaciones de adquisición temporal de activos.

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

### 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 trimestre supuso un 6,29% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 6,59%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en tercer trimestre ha sido de 0,38%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer trimestre de 2022 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.

N/A.

### 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 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por GAMMA GLOBAL, FI en el primer trimestre de 2022 ha sido de 377 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.

Seguimos convencidos en que la asignación de activos es la óptima para el entorno de mercado que enfrentamos, las incertidumbres sobre el crecimiento económico son elevadas y las tensiones inflacionistas son muy perjudiciales para el crecimiento global.

Nuestra asignación flexible y ágil se adapta rápidamente a las condiciones de mercado, habiendo iniciado una rotación de nuestros activos de renta variable de referencias energéticas hacia acciones del sector industrial. Esta rotación seguirá en los próximos trimestres.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
ES0505130213 - PAGARE Global Dominion Acce 0,17 2023-03-31	EUR	99	1,35	100	2,23
ES0582870H64 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,47 2022-09-05	EUR	99	1,34	99	2,20
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		198	2,69	198	4,43
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		198	2,69	198	4,43
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	50	0,68	30	0,67
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	39	0,53	35	0,79
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	24	0,53
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	28	0,38	36	0,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		118	1,59	125	2,79
<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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		118	1,59	125	2,79
<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>		316	4,28	323	7,22
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
NO0010990575 - BONO TULIP OIL NETH OFF B 8,75 2024-11-12	EUR	319	4,33	0	0,00
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2025-02-01	USD	359	4,88	0	0,00
NO0011123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	178	2,42	173	3,86
USU6422PAA67 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 6,75 2025-09-15	USD	182	2,47	89	2,00
NO0011091290 - RENTA FIJA Euronav NV 6,25 2026-09-14	USD	233	3,17	135	3,01
USU5007TAA35 - OBLIGACION Kosmos Energy 7,16 2026-04-04	USD	177	2,40	170	3,80
SE0015810759 - RENTA FIJA SGL TransGroup 7,75 2025-04-08	EUR	199	2,71	0	0,00
NO0010891955 - RENTA FIJA Navigators Group, In 8,00 2025-09-10	USD	138	1,88	137	3,07
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	282	3,84	276	6,18
US87900YAE32 - RENTA FIJA TeekayC 5,00 2023-01-15	USD	0	0,00	133	2,96
XS2197693265 - RENTA FIJA Kent Global 7,95 2024-07-06	USD	305	4,14	173	3,85
US302301AF33 - RENTA FIJA Ezcorp 2,88 2024-07-01	USD	89	1,21	91	2,04
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	297	4,04	199	4,44
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	98	2,20
XS1134780557 - RENTA FIJA ARYZTA AG 6,82 2049-03-28	EUR	360	4,89	165	3,69
XS1439749281 - RENTA FIJA TevaPharma 1,13 2024-10-15	EUR	233	3,16	239	5,35
XS1551347393 - RENTA FIJA Jaguar Land Rover 2,20 2024-01-15	EUR	192	2,61	99	2,21
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	101	1,38	102	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.645	49,53	2.280	50,95
NO0010852767 - RENTA FIJA Exmar NV 9,86 2022-05-27	NOK	102	1,38	100	2,24
US87900YAE32 - RENTA FIJA TeekayC 5,00 2023-01-15	USD	137	1,87	0	0,00
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	98	1,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		338	4,59	100	2,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.982	54,12	2.380	53,19
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.982	54,12	2.380	53,19
MHY2294C1075 - ACCIONES Eneti Inc	USD	43	0,59	0	0,00
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	73	1,00	53	1,17
MHY8162K2046 - ACCIONES STAR BULK CARRIERS	USD	0	0,00	24	0,53
US6443931000 - ACCIONES New Fortress Energy	USD	39	0,52	38	0,85
IL0065100930 - ACCIONES ZIM Integrated Shipp	USD	0	0,00	62	1,39
MHY2187A1507 - ACCIONES Eagle Bulk Shipping	USD	0	0,00	32	0,72
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	53	0,73	41	0,92
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	48	0,66	61	1,36
US3534691098 - ACCIONES Franklin Covey Co	USD	76	1,03	22	0,50
GB00BL7NX68 - ACCIONES Kistos Plc	GBP	55	0,75	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	25	0,33	30	0,66
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	0	0,00	39	0,87
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	86	1,17	60	1,33
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	114	1,55	96	2,14
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	143	1,95	86	1,93
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	58	0,78	22	0,49
KY G6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	66	0,90	48	1,07
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	68	0,92	54	1,21
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	USD	33	0,45	25	0,55
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	88	1,20	63	1,40
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	40	0,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	58	0,79	35	0,78
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	67	0,91	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	61	0,83	61	1,36
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	0	0,00	33	0,74
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	46	0,62	31	0,69
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	0	0,00	27	0,60
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	44	0,60	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	59	0,80	39	0,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.443	19,63	1.081	24,12
<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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.443	19,63	1.081	24,12
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	199	2,71	189	4,22
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	100	2,23
<b>TOTAL IIC</b>		199	2,71	289	6,45
<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 EXTERIOR</b>		5.624	76,46	3.750	83,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.940	80,74	4.073	90,98

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 aplica.