

GAMMA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5522

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta no hay predeterminación por nivel de capitalización, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, calidad crediticia de los emisores/emisiones (por lo que toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), emisores / mercados (OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,02 | 0,46 | 0,02 | 0,69 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,91 | 1,40 | 1,91 | 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 | 11.062.556,16 | 4.641.348,24 | 3.514,00 | 1.207,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| Z | 2.528.970,68 | 597.254,11 | 518,00 | 15,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|-------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| A | EUR | 141.608 | 56.480 | 32.812 | 26.661 |
| Z | EUR | 32.620 | 7.313 | 1.433 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|-------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| A | EUR | 12,8006 | 12,1689 | 11,2585 | 10,7780 |
| Z | EUR | 12,8984 | 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 | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|-------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| A | al fondo | 0,37 | 0,18 | 0,55 | 0,37 | 0,18 | 0,55 | mixta | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| Z | al fondo | 0,22 | 0,18 | 0,40 | 0,22 | 0,18 | 0,40 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 5,19 | 1,88 | 3,25 | 2,18 | 3,26 | 8,09 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,72 | 04-04-2025 | -0,86 | 20-01-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,60 | 14-04-2025 | 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 | 3,55 | 3,45 | 3,66 | 2,27 | 2,13 | 2,14 | | | |
| Ibex-35 | 18,73 | 22,18 | 14,65 | 13,21 | 13,98 | 13,38 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,08 | 0,64 | 0,80 | 0,63 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,17 | 2,17 | 2,23 | 2,31 | 2,42 | 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.

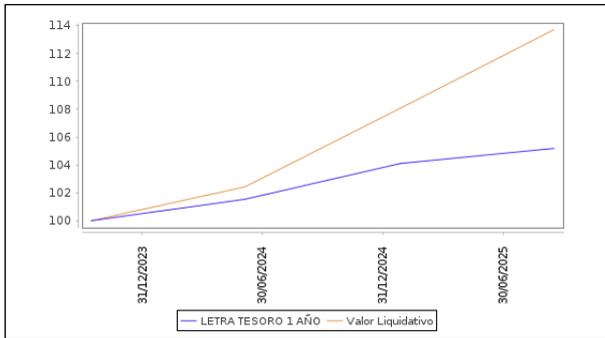
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,43 | 0,22 | 0,21 | 0,22 | 0,23 | 0,89 | 0,84 | 0,00 | |

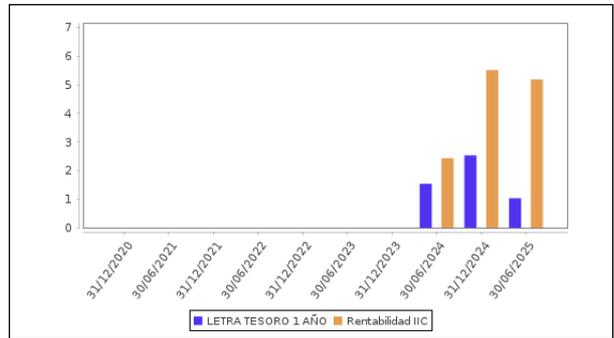
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 5,35 | 1,97 | 3,31 | 2,27 | 3,34 | 8,38 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,72 | 04-04-2025 | -0,86 | 20-01-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,60 | 14-04-2025 | 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 | 3,55 | 3,45 | 3,66 | 2,29 | 2,13 | 2,11 | | | |
| Ibex-35 | 18,73 | 22,18 | 14,65 | 13,21 | 13,98 | 13,38 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,08 | 0,64 | 0,80 | 0,63 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,50 | 1,50 | 1,56 | 1,65 | 1,82 | 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.

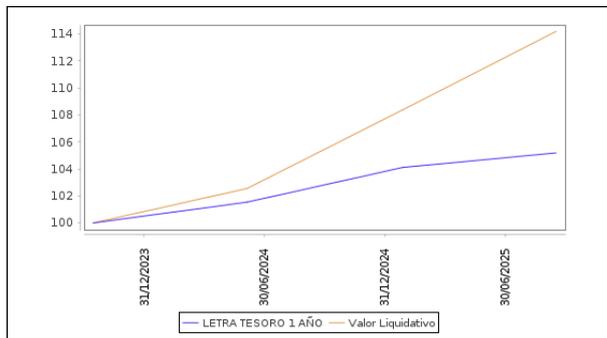
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 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) | 0,28 | 0,14 | 0,14 | 0,15 | 0,15 | 0,59 | 0,34 | | |

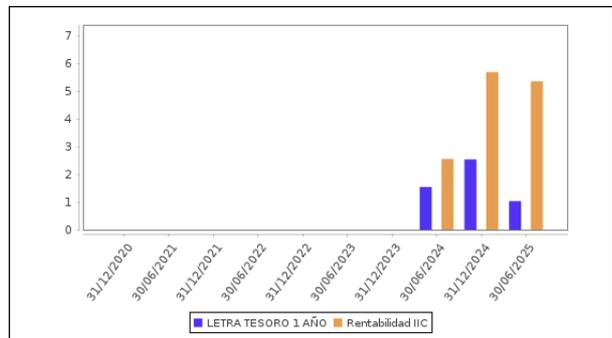
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 205.727 | 2.399 | 0 |
| Renta Fija Internacional | 83.936 | 1.522 | 2 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.335 | 66 | 2 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 102.177 | 702 | 2 |
| Renta Variable Euro | 24.197 | 906 | 20 |
| Renta Variable Internacional | 115.682 | 3.356 | 10 |
| 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 | 43.352 | 423 | 7 |
| Global | 310.247 | 3.376 | 4 |
| 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 | 887.652 | 12.750 | 4,17 |

*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 | 167.956 | 96,40 | 61.824 | 96,91 |
| * Cartera interior | 32.954 | 18,91 | 4.429 | 6,94 |
| * Cartera exterior | 132.997 | 76,34 | 56.072 | 87,90 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.995 | 1,15 | 1.316 | 2,06 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 10 | 0,01 | 7 | 0,01 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.249 | 2,44 | 1.536 | 2,41 |
| (+/-) RESTO | 2.022 | 1,16 | 432 | 0,68 |
| TOTAL PATRIMONIO | 174.227 | 100,00 % | 63.793 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 63.793 | 37.828 | 63.793 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 96,41 | 48,32 | 96,41 | 347,64 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,88 | 5,10 | 4,88 | -6.423,80 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,53 | 5,95 | 5,53 | -7.082,77 |
| + Intereses | 3,40 | 6,91 | 3,40 | 10,34 |
| + Dividendos | 0,06 | 0,01 | 0,06 | 850,43 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -6,91 | 0,19 | -6,91 | -8.098,44 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,95 | 1,68 | 1,95 | 160,75 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 7,17 | -2,81 | 7,17 | -673,45 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,14 | -0,04 | -0,14 | 667,60 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,65 | -0,85 | -0,65 | 658,97 |
| - Comisión de gestión | -0,53 | -0,74 | -0,53 | 61,27 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 121,06 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 64,49 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 256,87 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,05 | -0,06 | 155,28 |
| (+) 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) | 174.227 | 63.793 | 174.227 | |

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

3. Inversiones financieras

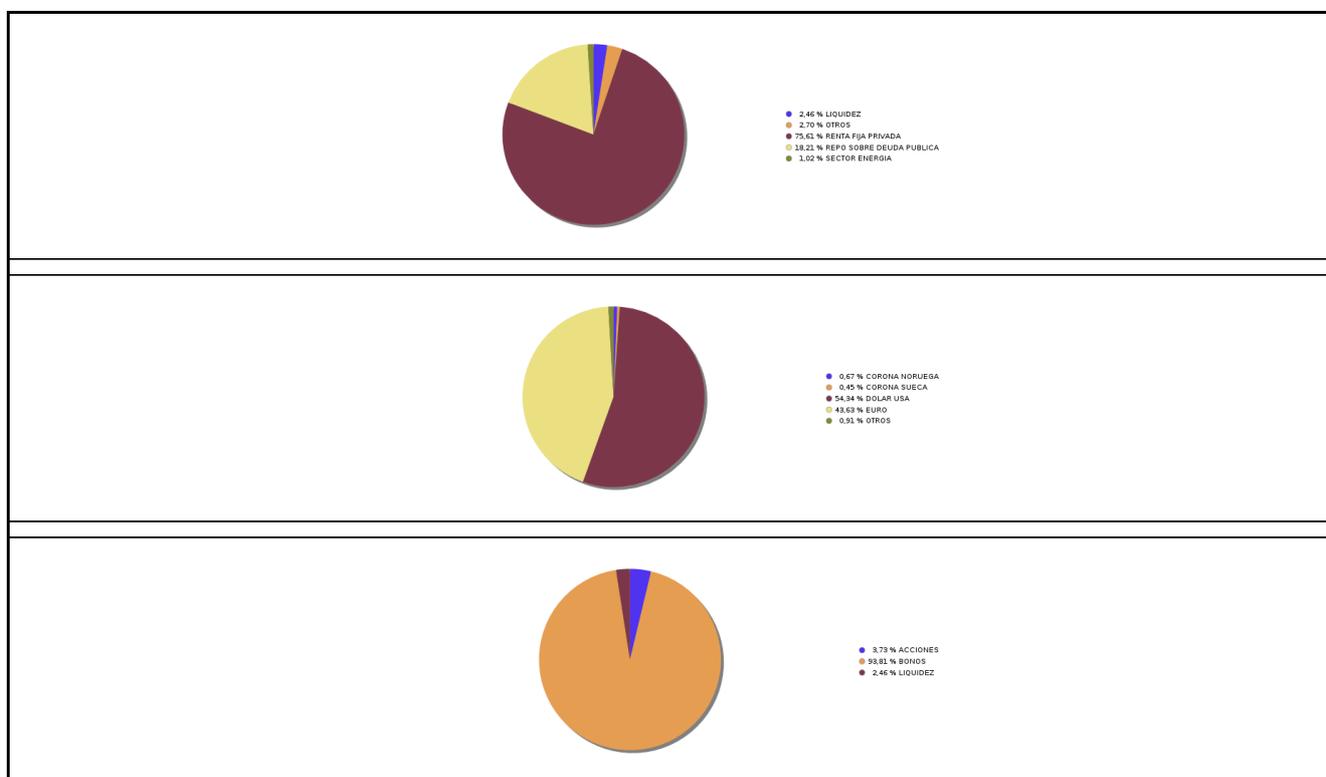
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 977 | 1,53 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 31.251 | 17,94 | 2.800 | 4,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | 31.251 | 17,94 | 3.777 | 5,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.682 | 0,97 | 652 | 1,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.682 | 0,97 | 652 | 1,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 32.933 | 18,90 | 4.429 | 6,94 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 127.736 | 73,32 | 51.333 | 80,47 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 390 | 0,61 |
| TOTAL RENTA FIJA | 127.736 | 73,32 | 51.724 | 81,08 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.721 | 2,71 | 4.501 | 7,05 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.721 | 2,71 | 4.501 | 7,05 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 132.457 | 76,03 | 56.224 | 88,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 165.390 | 94,93 | 60.653 | 95,08 |

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 | 310 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| ACCS GOLAR LNG LTD | Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100 | 308 | Inversión |
| ACCS GOLAR LNG LTD | Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100 | 1.142 | Cobertura |
| ACCS GOLAR LNG LTD | Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100 | 792 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 2552 | |
| EURO- DOLAR | Compra Futuro EURO-DOLAR 125000 | 89.502 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 89502 | |
| BLUENORD 12% 10/07/2085 | Compra Plazo BLUENORD 12% 10/07/2085 50903 40 Fisic | 5.128 | Inversión |
| DNO ASA 10.75% 17/06/2085 | Compra Plazo DNO ASA 10.75% 17/06/2085 42419 5 Fisi | 1.282 | Inversión |
| NAVIOS SOUTH AMERICAN 8.875% 14/07/30 | Compra Plazo NAVIOS SOUTH AMERICAN 8.875% 14/07/30 | 4.751 | Inversión |
| TIDEWATER INC 9.125% 15/07/2030 | Compra Plazo TIDEWATER INC 9.125% 15/07/2030 25451 | 3.642 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 14803 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 106857 | |

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 6.528,25 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se ha efectuado 10 operaciones de renta variable cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.802 miles de euros. Esta operación ha supuesto una comisión de 0,0012% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

Esto representaría una quiebra para la alianza de China-Rusia-Irán-Corea del Norte, que ha sido clave para erosionar las democracias liberales, en un momento en el que Irán ha perdido parte de su influencia política y militar en la región tras la caída de la dictadura en Siria, y el debilitamiento de las milicias en el Líbano y Gaza. La clave está en que un bloqueo del Estrecho de Ormuz o una conflagración regional podrían disparar los precios del petróleo, lo que afectaría severamente a las perspectivas de crecimiento de las economías.

En cuanto a EEUU, las presiones inflacionistas derivadas del endurecimiento de las políticas comerciales y migratoria de la Administración Trump 2.0 siguen sin reflejarse en la evolución del IPC debido a la caída de los precios de la energía, y el menor gasto de los consumidores que llevó a parte de las empresas a no trasladar por el momento el incremento de los aranceles. A la espera de que cuáles serán sus niveles finales, se mantiene la perspectiva de que la inflación en ese país aumentará en la segunda parte del año, por lo que la Reserva Federal mantendrá la cautela demorando unos meses más los recortes de sus tipos.

Las perspectivas de la Eurozona siguen condicionadas al logro o no de un acuerdo comercial con EEUU. No obstante, los elevados niveles de ahorro, bajo desempleo, la rebaja de los tipos de interés y las medidas de estímulo (en especial en Alemania) sostendrán la demanda interna. Las cumbres de la OTAN y de la UE en junio podrían ser claves en el fortalecimiento de la autonomía estratégica y de la resiliencia económica.

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario (que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

Los últimos acontecimientos aceleran la desconfiguración del orden internacional, pero la complacencia parece haber vuelto a las bolsas con los principales índices cerca de máximos. Las exigentes valoraciones de la renta variable con tipos de interés todavía altos en EEUU implican unas primas de riesgo de niveles insuficientes para compensar las numerosas incertidumbres económicas y geopolíticas, en ciernes de constatar los impactos de sus aranceles, y ahora con el encarecimiento de la energía.

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas, liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve periodo de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas. Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

Las curvas de tipos tienen cierto margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, pero la mayor volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace centrarnos en vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue sostenido por sólidas dinámicas de beneficios y de oferta-demanda, con la rentabilidad de los diferenciales algo debajo de sus niveles de equilibrio.

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 primer semestre hemos seguido reduciendo la posición de renta variable hasta el 4%, marcando mínimos desde el inicio del fondo, y mantenemos una elevada posición en renta fija con una rentabilidad a vencimiento (yield to maturity) de alrededor del 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, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 174,227,417 EUR, correspondiendo 141,607,724 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 32,619,693 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 85,127,719 EUR en la clase A y un incremento de 25,307,177 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 3514 en la clase A y de 518 en la clase Z. Aumentando en 2307 participes en la clase A y aumentando en 503 participes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 5.19% en el caso de la clase A y de un 5.35% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.49%.

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%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Durante el primer semestre de 2025 la rentabilidad de Gamma Global clase A ha sido del 5,192% con una volatilidad de alrededor del 3,6%. Por otra parte, la clase Z se ha revalorizado un 5,349%.En el apartado de renta variable hemos vendido o reducido el peso en varias posiciones. Así, hemos vendido Ab Inveb, Prosus, JD.com, Burford, Endeavour Mining y Embracer, mientras que hemos incorporado Golar y Salmar en la cartera.

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 de Sacyr, Okea y Tidewater. Estas recompras nos ofrecen un extra de rentabilidad ya que la compañía retira el bono del mercado antes de su vencimiento a cambio de pagar una prima.

Además, durante el periodo hemos estado activo introduciendo nuevas emisiones para diversificar la cartera. En los últimos meses hemos incorporado nuevos bonos como el híbrido de BlueNord, DNO, Kosmos, Sacyr, Geveko, Paratus, Servatur y Genel, entre otros. Hay que destacar que la mayoría de estas compañías ya los conocemos desde hace años y presentan sólidos balances.

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 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 7,821,330 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.

La IIC mantiene a 30.06.2025, una inversión del 0,01% del patrimonio en el activo NO0010863236 (IOG PLC 09/2024), es un bono en reestructuración que presenta problemas de liquidez. Durante el primer semestre de 2025 se ha recibido una liquidación y queda un último pago (residual) que se espera recibir en el segundo semestre de 2025.

La IIC mantiene una inversión del 0,43% del patrimonio en el activo NO0013095687 (GAMING INNOVATION SEK FLOATING 18/12/26), un 3,34% en el activo NO0011142036 (KISTOS ENERGY NORWAY 10.25% 10/11/2027), un 0,10% en el activo NO0012547274 (FORTACO GRP HOLDCO OYJ 10,5% 22/07/29), un 2,83% en el activo NO0012867318 (MIMPET 9.75 17/09/2026), un 0,15% en el activo NO0012535816 (OBGS. PANDION ENERGY AS 9.75% 03/06/24), un 0,01% en el activo NO0010863236 (IOG PLC 9.5% 20/09/2024 (TRAS DEVOLUC)), un 0,59% en el activo NO0013526020 (SERVATUR HOLDING AS 8,574% 23/04/2030), un 0,75% en el activo NO0013501759 (TPA HOLDING 10,0833% 26/03/2030), y un 1,09% en el activo NO0013593863(OKEA AS 9.125% 25/06/2029 TEMPORAL) 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 5.78% 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.AI final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 3.47% en renta variable, lo que implica una disminución del 86.53% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 73.32% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Asset Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management 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 Asset Management no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management 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 Asset Management) 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 2025 es de 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función de la vocación inversora y del patrimonio de cada IIC. El coste del servicio de análisis soportado por GAMMA GLOBAL FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 15.478 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.Gamma Global mantiene un posicionamiento conservador que consideramos adecuado desde un punto de vista patrimonial en el entorno de

incertidumbre geopolítica y elevados tipos de interés.

La cartera tiene un mayor peso en renta fija de corto plazo, en concreto, en emisiones seleccionadas desde un punto de vista fundamental con balances saneados y rentabilidades atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0505130668 - Pagarés GLOBAL DOMINION 4,550 2025-01-17 | EUR | 0 | 0,00 | 196 | 0,31 |
| ES0554653453 - Pagarés INMOBILIRIA DEL SUR 5,050 2025-01-27 | EUR | 0 | 0,00 | 293 | 0,46 |
| ES0505769044 - Pagarés TALGO SA 4,750 2025-01-23 | EUR | 0 | 0,00 | 489 | 0,77 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 977 | 1,53 |
| ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 2.800 | 4,39 |
| ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31 | EUR | 31.251 | 17,94 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 31.251 | 17,94 | 2.800 | 4,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 31.251 | 17,94 | 3.777 | 5,92 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS | EUR | 1.501 | 0,86 | 366 | 0,57 |
| ES0105065009 - Acciones TALGO SA | EUR | 181 | 0,10 | 286 | 0,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.682 | 0,97 | 652 | 1,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.682 | 0,97 | 652 | 1,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 32.933 | 18,90 | 4.429 | 6,94 |
| US910710AA09 - Bonos AMERICAN COASTAL INS 3,625 2027-12-15 | USD | 390 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS2954187378 - Bonos EMBRACER GROUP 2,875 2029-12-15 | EUR | 3.463 | 1,99 | 1.243 | 1,95 |
| XS2354329190 - Bonos BASIC-FIT NV 0,750 2028-06-17 | EUR | 590 | 0,34 | 572 | 0,90 |
| NO0013261735 - Bonos BLUENORD 4,750 2029-07-02 | USD | 2.404 | 1,38 | 1.241 | 1,94 |
| USU1056LAC55 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2031-07-01 | USD | 266 | 0,15 | 306 | 0,48 |
| NO0013259663 - Bonos BW ENERGY LTD 5,000 2029-06-21 | USD | 856 | 0,49 | 291 | 0,46 |
| USU13518AC64 - Bonos CANACOL ENERGY LTD 2,875 2028-11-24 | USD | 242 | 0,14 | 442 | 0,69 |
| USY1968PAA31 - Bonos DANAOS CORPORATION 4,250 2028-03-01 | USD | 964 | 0,55 | 1.067 | 1,67 |
| NO0013265835 - Bonos DIANA SHIPPING 4,375 2029-07-02 | USD | 3.204 | 1,84 | 2.176 | 3,41 |
| NO0013511113 - Bonos DNO 2,125 2030-03-27 | USD | 4.478 | 2,57 | 0 | 0,00 |
| NO0013243766 - Bonos DNO 2,312 2029-06-04 | USD | 918 | 0,53 | 396 | 0,62 |
| NO0013582627 - Bonos DNO 2,709 2085-06-17 | USD | 2.712 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| NO0011088593 - Bonos DNO 1,968 2026-09-09 | USD | 0 | 0,00 | 681 | 1,07 |
| SE0025137722 - Bonos ELTEL AB 1,853 2029-06-24 | EUR | 2.714 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| NO0013383992 - Bonos EQUIPE HOLDINGS 3 BV 1,974 2029-12-16 | EUR | 1.852 | 1,06 | 495 | 0,78 |
| NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2026-09-14 | USD | 2.365 | 1,36 | 1.054 | 1,65 |
| USC3346PAA69 - Bonos FAIRFAX FINANACIAL HQ 2,500 2028-02-26 | USD | 475 | 0,27 | 538 | 0,84 |
| NO0013512384 - Bonos GENEL ENERGY FIN IV 5,500 2030-04-09 | USD | 1.184 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,31 |
| SE0024172993 - Bonos GEVEKO AB 1,802 2028-12-26 | EUR | 2.034 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| NO0013095687 - Bonos GAM HOLDING AG 2,406 2026-12-18 | SEK | 746 | 0,43 | 483 | 0,76 |
| NO0013024018 - Bonos GAM HOLDING AG 2,432 2026-12-18 | EUR | 517 | 0,30 | 520 | 0,81 |
| NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19 | USD | 4.106 | 2,36 | 4.631 | 7,26 |
| NO0013511121 - Bonos GQM SERVICES LTD 4,625 2029-04-01 | EUR | 1.196 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2028-10-15 | EUR | 4.782 | 2,74 | 2.903 | 4,55 |
| NO0012938325 - Bonos HOERMANN INDUSTRIES 7,000 2028-07-11 | EUR | 376 | 0,22 | 383 | 0,60 |
| NO0013536169 - Bonos HOMNN HOLZWWRK 3,750 2032-06-02 | EUR | 2.517 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2027-02-01 | USD | 12.824 | 7,36 | 3.216 | 5,04 |
| XS2978907512 - Bonos IVANHOE MINES LTD 3,937 2030-01-23 | USD | 1.105 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| USU5007TAE56 - Bonos KOSMOS ENERGY 4,545 2031-10-01 | USD | 1.799 | 1,03 | 731 | 1,15 |
| USU5007TAD73 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,875 2027-05-01 | USD | 1.290 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| NO0013252452 - Bonos LIFE FIT GROUP MIDCO 2,305 2029-08-29 | EUR | 925 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| NO0013364935 - Bonos LINK MOBILITY GROUP 1,429 2029-10-23 | EUR | 2.698 | 1,55 | 702 | 1,10 |
| NO0013418806 - Bonos MAGELLAN BIDCO SARL 1,794 2029-12-19 | EUR | 2.468 | 1,42 | 1.125 | 1,76 |
| NO0012867318 - Bonos KISTOS HOLDING 1,125 2026-09-17 | USD | 4.920 | 2,82 | 0 | 0,00 |
| NO0011142036 - Bonos KISTOS HOLDING 10,250 2027-11-10 | USD | 5.510 | 3,16 | 3.125 | 4,90 |
| NO0012867318 - Bonos KISTOS HOLDING 1,125 2026-09-17 | USD | 0 | 0,00 | 967 | 1,52 |
| SE0023467089 - Bonos MOHINDER FINCO AB 7,806 2029-12-11 | EUR | 1.150 | 0,66 | 615 | 0,96 |
| NO0013355248 - Bonos MPC CONTAINER SHIPS 3,687 2029-10-09 | USD | 2.656 | 1,52 | 1.155 | 1,81 |
| NO0013325407 - Bonos MUTARES AG 2,114 2029-09-19 | EUR | 847 | 0,49 | 281 | 0,44 |
| NO0013379446 - Bonos NAVIGATOR HOLDINGS L 3,625 2029-10-30 | USD | 2.858 | 1,64 | 1.553 | 2,44 |
| NO0013333419 - Bonos NES FIRCOFT 4,000 2029-09-30 | USD | 2.461 | 1,41 | 1.563 | 2,45 |
| NO0013511766 - Bonos NEXUS NEWCO 2,156 2030-06-04 | EUR | 1.001 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| NO0012547274 - Bonos OEP FINNISH BIDCO 2,606 2029-07-22 | EUR | 182 | 0,10 | 199 | 0,31 |
| NO0013593855 - Bonos OKEA AS 4,562 2029-06-25 | USD | 518 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| NO0013593863 - Bonos OKEA AS 4,562 2029-06-25 | USD | 1.899 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| NO0013009282 - Bonos OKEA AS 4,562 2025-03-14 | USD | 0 | 0,00 | 199 | 0,31 |
| NO0013223503 - Bonos OKEA AS 4,562 2028-05-15 | USD | 172 | 0,10 | 197 | 0,31 |
| NO0013407072 - Bonos OP HOLDCO GMBH 2,164 2029-06-05 | EUR | 2.135 | 1,23 | 1.297 | 2,03 |
| NO0012535816 - Bonos PANDION ENERGY AS 4,875 2025-06-03 | USD | 0 | 0,00 | 196 | 0,31 |
| NO0013415786 - Bonos PANORO ENERGY ASA 5,125 2029-12-11 | USD | 1.859 | 1,07 | 386 | 0,60 |
| USG8000AAH61 - Bonos PARATUS ENERGY 2,250 2026-07-15 | USD | 1.693 | 0,97 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| NO0013256099 - Bonos PARATUS ENERGY 4,750 2029-06-27 | USD | 3.600 | 2,07 | 1.232 | 1,93 |
| NO0013405704 - Bonos POLARIS RENEWABLE EN 4,750 2029-12-03 | USD | 1.647 | 0,95 | 740 | 1,16 |
| XS2211183244 - Bonos PROSUS NV 1,539 2028-05-03 | EUR | 0 | 0,00 | 1.102 | 1,73 |
| NO0013479972 - Bonos PROTECTOR FORSIKRING 1,755 2055-02-20 | NOK | 757 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| XS2430287875 - Bonos PROSUS NV 2,778 2034-01-19 | EUR | 3.996 | 2,29 | 713 | 1,12 |
| XS3071337847 - Bonos SACYR INTL 4,750 2030-05-29 | EUR | 2.126 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| XS2784661675 - Bonos SACYR INTL 5,800 2027-04-02 | EUR | 0 | 0,00 | 408 | 0,64 |
| XS2597671051 - Bonos SACYR INTL 6,300 2026-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.332 | 2,09 |
| NO0012923194 - Bonos SECOP GROUP HLDG GMB 2,688 2026-12-29 | EUR | 204 | 0,12 | 212 | 0,33 |
| NO0013526020 - Bonos SERVATUR HOLDING 2,167 2030-04-23 | EUR | 1.017 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| NO0013461988 - Bonos SFL CORP LTD 1,937 2030-01-29 | USD | 1.190 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| NO0013182766 - Bonos SHEARWATER GEOSERVIC 4,750 2029-04-03 | USD | 760 | 0,44 | 905 | 1,42 |
| NO0013462630 - Bonos SCORPIO TANKERS INC 3,750 2030-01-30 | USD | 2.345 | 1,35 | 0 | 0,00 |
| NO0012952227 - Bonos TIDEWATER INC 5,187 2028-07-03 | USD | 1.157 | 0,66 | 1.359 | 2,13 |
| XS1211044075 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2026-12-31 | EUR | 0 | 0,00 | 1.262 | 1,98 |
| USR9138BA00 - Bonos TGS NOPEC GEOPHYSICA 4,250 2030-01-15 | USD | 980 | 0,56 | 498 | 0,78 |
| XS2296021798 - Bonos TAKEWAY COM NV 0,312 2028-02-09 | EUR | 0 | 0,00 | 530 | 0,83 |
| NO0013132134 - Bonos TORM A/S 4,158 2029-01-25 | USD | 787 | 0,45 | 904 | 1,42 |
| NO0013501759 - Bonos TPA HOLDING I AS 2,576 2030-03-26 | USD | 1.312 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| FR001400087 - Bonos UBISOFT ENTERTAINMEN 0,878 2027-11-24 | EUR | 438 | 0,25 | 420 | 0,66 |
| SE0023848429 - Bonos VERVE GROUP 1,644 2029-04-01 | EUR | 1.287 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| NO0013215509 - Bonos YINSON PRODUCTION OF 4,812 2029-05-03 | USD | 2.233 | 1,28 | 1.523 | 2,39 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 124.156 | 71,26 | 50.269 | 78,80 |
| XS1756325228 - Bonos BURFORD CAPITAL LTD 3,062 2025-08-12 | USD | 0 | 0,00 | 573 | 0,90 |
| DE000A289DA3 - Bonos HELLOFRESH SE 0,375 2025-05-13 | EUR | 0 | 0,00 | 492 | 0,77 |
| USU50077AA35 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,562 2026-04-04 | USD | 3.319 | 1,90 | 0 | 0,00 |
| NO0012535816 - Bonos PANDION ENERGY AS 4,875 2026-06-03 | USD | 261 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 3.580 | 2,05 | 1.065 | 1,67 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 127.736 | 73,32 | 51.333 | 80,47 |
| XS2862935652 - Pagars CIE AUTOMOTIVE SA 4,150 2025-03-13 | EUR | 0 | 0,00 | 390 | 0,61 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 390 | 0,61 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 127.736 | 73,32 | 51.724 | 81,08 |
| AU0000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC | AUD | 0 | 0,00 | 233 | 0,36 |
| US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD | USD | 481 | 0,28 | 491 | 0,77 |
| AU000000AMA8 - Acciones AMA GROUP | AUD | 554 | 0,32 | 393 | 0,62 |
| GG00BMGYLN96 - Acciones BURFORD CAPITAL LTD | USD | 0 | 0,00 | 246 | 0,39 |
| SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP | SEK | 0 | 0,00 | 421 | 0,66 |
| GB00BL6K5J42 - Acciones ENDEAVOUR MINING PLC | CAD | 0 | 0,00 | 175 | 0,27 |
| CA3038971022 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS | USD | 631 | 0,36 | 433 | 0,68 |
| BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG | USD | 1.747 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV | EUR | 0 | 0,00 | 290 | 0,45 |
| US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR | USD | 0 | 0,00 | 268 | 0,42 |
| US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD | USD | 0 | 0,00 | 330 | 0,52 |
| KYG6382M1096 - Acciones NAGACORP LTD | HKD | 368 | 0,21 | 270 | 0,42 |
| NL0010558797 - Acciones IOCI NV | EUR | 0 | 0,00 | 324 | 0,51 |
| NL0013654783 - Acciones NASPERS LTD-N SHS | EUR | 0 | 0,00 | 384 | 0,60 |
| NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA | NOK | 368 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| FR0013447729 - Acciones VERALLIA | EUR | 0 | 0,00 | 243 | 0,38 |
| GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC | GBP | 573 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.721 | 2,71 | 4.501 | 7,05 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.721 | 2,71 | 4.501 | 7,05 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 132.457 | 76,03 | 56.224 | 88,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 165.390 | 94,93 | 60.653 | 95,08 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NO0010863236 - Bonos IOG 3,282 2050-09-20 | EUR | 10 | 0,01 | 7 | 0,01 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 31.252.519,15 eur, lo que supone un 17,94 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 32.970.000,00 eur nominales de ES000001210 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. El país

en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 7744,19 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.