

GAMMA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5522

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.
DELOITTE, S.L.

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo Depositarario: BANCA MARCH Rating Depositarario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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 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: 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 publica 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	0,10	0,08	0,21	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,44	-0,32	-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	1.379.573,87	1.099.724,99
Nº de Partícipes	401	277
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.874	10,7813
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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	2,88	1,46	-2,45	3,95	1,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	23-09-2022	-1,17	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	07-07-2022	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	5,74	4,45	5,95	6,59	6,16				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,09						

(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)	0,71	0,23	0,24	0,24	0,30	0,92			

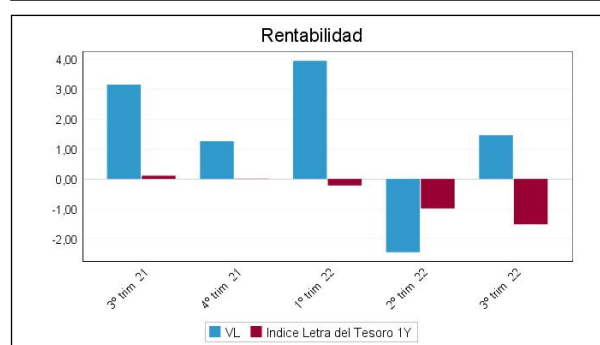
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.620	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	64.804	583	-2,10
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	100.607	2.471	-3,45
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	122.598	1.380	-3,90
Global	31.134	512	-1,01
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
Total fondos	323.763	5.000	-3,10

*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	13.181	88,62	10.207	87,34
* Cartera interior	461	3,10	416	3,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	12.585	84,61	9.695	82,96
* Intereses de la cartera de inversión	135	0,91	95	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.513	10,17	1.531	13,10
(+/-) RESTO	180	1,21	-52	-0,44
TOTAL PATRIMONIO	14.874	100,00 %	11.686	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)	11.686	7.355	4.476	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,53	49,64	109,27	-33,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,10	-2,75	1,23	-158,42
(+) Rendimientos de gestión	1,35	-2,50	2,01	-178,60
+ Intereses	1,18	1,00	3,17	72,56
+ Dividendos	0,09	0,14	0,27	-6,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,81	-1,09	1,62	-342,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	-1,33	0,93	-105,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,88	-1,25	-4,25	118,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,08	0,06	-135,44
± Otros resultados	0,08	0,11	0,21	5,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,78	44,48
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	48,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	47,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,12	-12,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-55,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,01	-0,04	-244,76
(+) 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)	14.874	11.686	14.874	

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

3. Inversiones financieras

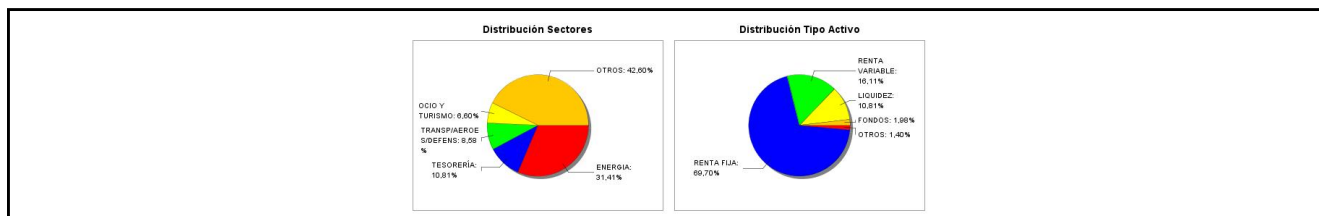
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	297	1,99	198	1,70
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	297	1,99	198	1,70
TOTAL RV COTIZADA	164	1,11	219	1,86
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	164	1,11	219	1,86
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	461	3,10	417	3,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.070	67,69	7.150	61,21
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	10.070	67,69	7.150	61,21
TOTAL RV COTIZADA	2.233	15,01	2.251	19,24
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	2.233	15,01	2.251	19,24
TOTAL IIC	294	1,98	291	2,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.596	84,68	9.692	82,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.057	87,78	10.109	86,50

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. Navios Maritime Partners LP	VI Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 22,5 10/22	23	Inversión
Accs.Golar LNG LT	VI Opc. PUT Opción Put s/Golar 22.5 10/22	35	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	VI Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 25 10/22	25	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Danaos Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Danaos 85 10/22	126	Inversión
Accs. Global Ship Lease Inc-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Global Ship 22,5 10/22	44	Inversión
Accs. Meta Platforms Inc A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Facebook 150 10/22	45	Inversión
Accs. AerCap Holdings NV	V/ Opc. PUT Opción Put s/AerCap Hold 42,5 10/22	43	Inversión
Accs. Golar LNG LT	V/ Opc. PUT Opción Put s/Golar 25 10/22	150	Inversión
Total subyacente renta variable		491	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	5.106	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5106	
TOTAL OBLIGACIONES		5597	

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 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

	SI	NO
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

Gamma Global, FI ha adquirido 300.000 EUR de nominal que ha vendido Bora Capital, SICAV de XS2356570239 OHL 6,6%. Esta operación se realiza porque se ha propuesto la disolución/liquidación de BORA CAPITAL, SICAV, por lo que se debe liquidar la posición. Por otro lado, en GAMMA GLOBAL, FI ya existía posición en XS2356570239 OHL 6,6% (400.000 EUR de nominal) y se quiere ampliar la exposición a este valor, por lo que se realiza en interés de todas las IIC.

Durante el periodo se han efectuado 6 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 252 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han efectuado 7 operaciones de compraventa de divisas por un total de 809 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.

Cerramos el tercer trimestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará en la primera mitad del año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Venimos manteniendo desde hace varios trimestres que nos encontramos en los últimos coletazos de un ciclo económico expansivo que se inició en el año 2010, que se alargó con la política fiscal expansiva emprendida por presidente Trump en 2018 y que recibió un último impulso con las medidas ultra-expansivas, tanto fiscales como monetarias, para mitigar el impacto económico del confinamiento a raíz de la pandemia.

Tras la publicación del último dato de crecimiento de PIB, EE.UU. se encuentra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo – 1T -1,6%, 2T -0,6%). Sin embargo, no se dan las condiciones para considerar que se encuentra en una recesión propiamente dicha en la medida que el consumo privado sigue creciendo, el desempleo se sitúa en niveles muy bajos, y no se observa deterioro sustancial en la morosidad crediticia. Nosotros esperamos que la recesión se materialice de forma más clara en 2023 con un aumento del paro.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de

agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023. Asimismo, Powell comentó en la reunión de septiembre la conveniencia de alcanzar tipos reales positivos a lo largo de la curva, lo cual supondría un incremento adicional de más de 150 pipos en el tipo de interés a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel actual de inflación subyacente.

Respecto a Europa, junto a la subida de tipos por parte del BCE, el hito más relevante para los mercados durante el trimestre fue el anuncio del “mini-presupuesto” extraordinario por parte del nuevo gobierno británico a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, con un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. La reacción de los mercados ante el polémico plan no fue nada favorable provocando fuertes caídas en la libra esterlina, que estuvo cerca de cotizar en paridad con el dólar, y ventas masivas de bonos soberanos británicos, cuya rentabilidad repuntó más de 150pb en apenas una semana, situándose en máximos de 15 años. Estos movimientos provocaron una intervención de urgencia del Banco de Inglaterra para sostener la deuda pública al tiempo que retrasaba sus planes de reducción de balance.

Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Lo acontecido en las últimas semanas en Reino Unido y, en menor medida, en la Eurozona podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas. A pesar del programa anunciado el 16 de junio por el BCE para controlar la dispersión del coste de deuda soberana en la Eurozona, las primas de riesgo de Italia y Grecia marcaron nuevos máximos en septiembre.

A diferencia del fenómeno inflacionista de EE.UU., en la inflación europea sí parecen tener más peso los factores de oferta que de demanda agregada, por la mayor repercusión que soporta de la guerra de Ucrania. Si a ello añadimos que ya, antes de entrar en recesión, los gobiernos europeos anuncian medidas fiscales de carácter expansivo que dificultan la lucha contra la inflación de la política monetaria, el escenario europeo se torna más pesimista que el estadounidense. Más aún si consideramos que la curva de tipos reales europea es aún negativa en todos sus tramos, lo cual supone que todavía debe elevarse considerablemente para reconducir la inflación a la senda del objetivo del 2% anual, salvo que una acusada recesión evite el trabajo al BCE.

En consecuencia, la economía europea se enfrenta a un escenario central de estanflación, combinación de bajo crecimiento económico con elevada inflación, con una probabilidad notablemente mayor que la estadounidense y, por tanto, con una recuperación económica sostenida más distante tras la inminente recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo mantiene su estructura en tres grandes bloques, la estrategia de renta variable que tiene un peso aproximado del 16%, el bloque de renta fija con un peso cercano al 68%, siendo el resto de los activos liquidez: pagarés, bonos de muy corto plazo o tesorería.

Durante el trimestre hemos seguido incrementado el peso en renta fija en detrimento de la ponderación de la renta variable. En estos momentos de incertidumbre, consideramos que los bonos de corto plazo ofrecen una mejor rentabilidad ajustada al riesgo. La estrategia de renta variable ha tenido un comportamiento positivo durante el trimestre, mientras que la estrategia de renta fija ha reportado un comportamiento muy favorable.

c) Índice de referencia

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de 1,46%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%.

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

A 30 de septiembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 14,87 millones de euros con un total de 401 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el tercer trimestre ha sido de 1,46%. 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 0,23% 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 0,22% 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 tercer trimestre una rentabilidad del 1,46%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,01%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante trimestre la rentabilidad de Gamma Global ha sido del +1,46%, destacando la evolución de la renta fija que ha aportado rentabilidad positiva todos los meses, a pesar de la presión negativa del aumento de los tipos de interés y la inflación. En este apartado destaca la excelente rentabilidad en bonos como Nagacorp, Golar y International Petroleum, sin embargo, hay que destacar que el comportamiento ha sido positivo en la mayoría de las emisiones. Durante el trimestre hemos seguido diversificando la cartera, añadiendo dos nuevas emisiones: Nes Fircroft y Fortaco. Estas compañías tienen un balance saneado y ofrecen una rentabilidad atractiva.

Nuestra estrategia en opciones ha añadido rentabilidad a la cartera, mientras que nuestra cobertura sobre la exposición al dólar ha sido el principal detractor de rentabilidad. Mantenemos la cobertura sobre el dólar.

En el apartado de renta variable hemos reducido el peso hasta el 16%, desde el 21% a cierre del trimestre anterior, con el objetivo de reducir la volatilidad del fondo.

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 Navios Maritime, Golar, Aercap y Meta y posiciones de venta de opciones call sobre Global Ship, y Danaos,. Además, existen posiciones sobre futuros comprados del Dolar Euro FX.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -1,88% 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 tercer trimestre supuso un 3,85% 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 4,45%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 1,15%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el tercer trimestre 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 tercer trimestre de 2022 ha sido de 1.077 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Gamma Global mantiene una perspectiva conservadora que consideramos óptima desde un punto de vista patrimonial en el entorno de elevada incertidumbre económica y fuertes tensiones inflacionistas en el que nos encontramos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
XS2538776779 - PAGARE[Cie Automotive SA]2.35 2023-02-24	EUR	198	1,33	0	0,00
ES0505130213 - PAGARE[Global Dominion Acce]0.17 2023-03-31	EUR	99	0,66	99	0,85
ES0582870H64 - PAGARE[Sacyr Vallehermoso]1.47 2022-09-05	EUR	0	0,00	99	0,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		297	1,99	198	1,70
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		297	1,99	198	1,70
ES0105223004 - ACCIONES[Gestamp Auto	EUR	46	0,31	50	0,42
ES0105130001 - ACCIONES[Global Dominion	EUR	55	0,37	68	0,58
ES0105065009 - ACCIONES[Talgo SA	EUR	47	0,32	33	0,28
ES0148396007 - ACCIONES[INDITEX	EUR	0	0,00	51	0,43
ES0142090317 - ACCIONES[Obrascón Huarte Lain	EUR	16	0,11	18	0,15
TOTAL RV COTIZADA		164	1,11	219	1,86
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		164	1,11	219	1,86
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		461	3,10	417	3,56
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
NO0012554692 - BONO[NES FIRCROFT BONDCO]11.75 2026-09-29	USD	249	1,68	0	0,00
NO0012547274 - BONO[OEP FINNISH BIDCO OY]6.86 2027-07-22	EUR	196	1,32	0	0,00
NO0010863236 - BONO[IOG PLC]9.20 2024-09-20	EUR	1.129	7,59	0	0,00
NO0012535816 - BONO[PANDION ENERGY AS]9.75 2026-06-03	USD	200	1,34	190	1,63
NO0010911506 - BONO[LINK MOBILITY GROUP]3.38 2025-12-15	EUR	151	1,02	157	1,34
NO0010990575 - BONO[TULIP OIL NETH OFF B]8.75 2024-11-12	EUR	1.146	7,71	625	5,35
NO0012423476 - BONO[INTERNATIONAL PETROL]7.25 2027-02-01	USD	706	4,74	595	5,09
NO0011123432 - BONO[GOLAR LNG LTD]7.00 2025-10-20	USD	1.066	7,17	710	6,07
USU6422PAA67 - BONO[NEW FORTRESS ENERGY]6.75 2025-09-15	USD	193	1,29	180	1,54
NO0011091290 - RENTA FIJA[Euronav NV]6.25 2026-09-14	USD	596	4,01	577	4,94
USU5007TAA35 - OBLIGACION[Kosmos Energy]7.13 2026-04-04	USD	167	1,12	160	1,37
SE0015810759 - RENTA FIJA[SGL TransGroup]7.75 2025-04-08	EUR	190	1,28	193	1,65
NO0010891955 - RENTA FIJA[Navigators Group, In]8.00 2025-09-10	USD	346	2,32	335	2,87
XS2356570239 - RENTA FIJA[Obrascón Huarte Lain]5.10 2026-03-31	EUR	579	3,90	315	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2197693265 - RENTA FIJA Kent Global 7,95 2024-07-06	USD	919	6,18	683	5,85
US302301AF33 - RENTA FIJA Ezcorp 2,88 2024-07-01	USD	107	0,72	100	0,86
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	292	1,96	295	2,53
XS1134780557 - RENTA FIJA ARYZTA AG 6,82 2049-03-28	EUR	360	2,42	359	3,07
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	174	1,17	175	1,50
XS1439749281 - RENTA FIJA TevaPharma 1,13 2024-10-15	EUR	493	3,31	484	4,14
XS1551347393 - RENTA FIJA Jaguar Land Rover 2,20 2024-01-15	EUR	264	1,77	179	1,53
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	99	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.524	64,02	6.411	54,88
NO0010863236 - BONO IOG PLC 9,50 2022-09-20	EUR	0	0,00	301	2,58
US87900YAE32 - RENTA FIJA TeekayC 5,00 2023-01-15	USD	155	1,04	146	1,25
PTTAPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	193	1,30	194	1,66
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	98	0,66	98	0,84
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	99	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		545	3,67	739	6,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.070	67,69	7.150	61,21
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		10.070	67,69	7.150	61,21
BMG2415A1137 - ACCIONES Cool Co Ltd	NOK	95	0,64	62	0,53
MHY2294C1075 - ACCIONES Eneti Inc	USD	0	0,00	76	0,65
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	238	1,60	102	0,87
MHY1968P1218 - ACCIONES Danaos Corp	USD	85	0,57	90	0,77
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	0	0,00	61	0,52
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	49	0,33	50	0,43
US3534691098 - ACCIONES Franklin Covey Co	USD	67	0,45	99	0,85
GB00BLF7NX68 - ACCIONES Kistos Plc	GBP	89	0,60	100	0,86
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	43	0,29	25	0,21
GB00B0CY5V57 - ACCIONES Serica Energy Plc	GBP	98	0,66	0	0,00
MHY271836006 - ACCIONES Global Ship Lease	USD	113	0,76	110	0,94
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	105	0,71	92	0,79
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	94	0,63	150	1,28
BMG6953J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	205	1,38	197	1,68
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	0	0,00	39	0,33
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	87	0,58	75	0,64
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	62	0,42	104	0,89
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	123	0,83	108	0,93
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	98	0,66	98	0,84
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	111	0,74	77	0,66
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	75	0,64
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	184	1,23	105	0,90
BMG8766E1093 - ACCIONES Textainer Group Hold	USD	0	0,00	78	0,67
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	86	0,58	92	0,78
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	89	0,60	74	0,63
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	69	0,46	60	0,52
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	43	0,29	51	0,43
TOTAL RV COTIZADA		2.233	15,01	2.251	19,24
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		2.233	15,01	2.251	19,24
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	294	1,98	291	2,49
TOTAL IIC		294	1,98	291	2,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.596	84,68	9.692	82,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.057	87,78	10.109	86,50

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.