

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

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: 21/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países OCDE), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija principalmente pública y puntualmente privada (incluyendo depósitos de instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la Unión Europea, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	1,29	1,58	1,29	3,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,65	-0,42	-0,56

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	4.525.102,93	5.567.071,15
Nº de Partícipes	996	946
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	56.718	12,5342
2021	80.583	14,4750
2020	65.803	11,6935
2019	16.494	10,1503

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,41	-5,87	-8,01	6,18	-1,45	23,79	15,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	16-06-2022	-3,39	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,97	24-06-2022	4,09	09-03-2022		

(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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,49	15,46	21,20	12,74	11,62	11,77	22,97		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
MSCI Europe Total Return Net	21,01	18,74	23,20	13,84	12,23	12,24	28,21		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,04	13,04	13,05	13,05	13,70	13,05	16,71		

(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	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,42	0,43	0,43	1,70	1,70	1,15	

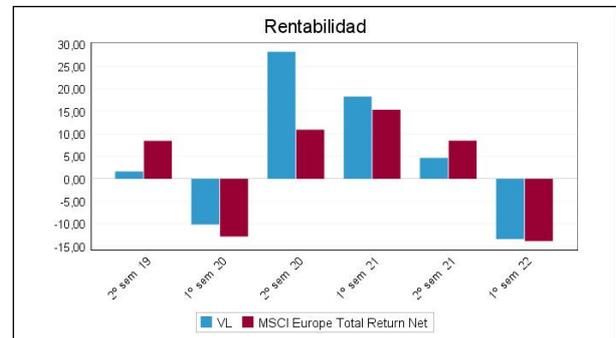
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.216	54	-5,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.157	553	-8,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	109.586	1.974	-10,33
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	123.034	1.369	-5,28
Global	23.323	243	-10,76
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	327.316	4.193	-7,95

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.926	73,92	68.345	84,81
* Cartera interior	19.382	34,17	5.609	6,96
* Cartera exterior	22.563	39,78	62.736	77,85
* Intereses de la cartera de inversión	-19	-0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.709	24,17	11.935	14,81
(+/-) RESTO	1.084	1,91	303	0,38
TOTAL PATRIMONIO	56.718	100,00 %	80.583	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)	80.583	79.961	80.583	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,93	-3,73	-17,93	344,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,31	4,51	-14,31	-393,56
(+) Rendimientos de gestión	-13,22	5,58	-13,22	-319,23
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	72,72
+ Dividendos	1,19	0,55	1,19	100,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	-11.093,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,03	4,56	-12,03	-344,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,28	0,55	-2,28	-483,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,08	-0,05	-43,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,07	-1,09	-6,12
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	-8,94
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-6,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,12	-3,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	35,21
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,12	-0,14	9,98
(+) 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)	56.718	80.583	56.718	

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

3. Inversiones financieras

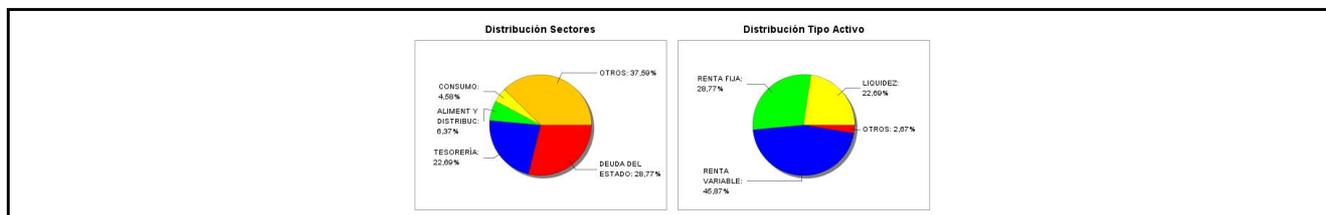
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.319	28,77	0	0,00
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	16.319	28,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.063	5,40	5.609	6,96
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	3.063	5,40	5.609	6,96
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	19.382	34,17	5.609	6,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	22.954	40,48	62.708	77,84
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	22.954	40,48	62.708	77,84
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 EXTERIOR	22.954	40,48	62.708	77,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.335	74,65	68.317	84,80

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
Footsie 100	C/ Futuro s/FTSE 100 vto. 16/09/22	16.730	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/22	3.735	Inversión
Total subyacente renta variable		20465	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/22	3.123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3123	
TOTAL OBLIGACIONES		23589	

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
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 23 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 8.308 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC

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 la primera mitad del año 2022 con un comportamiento muy negativo para los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable. De hecho, se trata del peor primer semestre del año para la renta fija desde 1788 y para la renta variable americana desde 1970.

La elevada inflación, la política monetaria de los bancos centrales y el estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania han marcado el rumbo de los mercados durante la primera mitad de 2022.

La publicación en enero de las actas correspondientes a la reunión de diciembre de la Fed marcó el inicio de un mercado bursátil bajista. En este documento la Fed llevó a cabo un giro en su política monetaria reconociendo que la inflación ya no era transitoria, aceleró el tapering o la retirada de estímulos y anunció la posibilidad de tres subidas de tipos de interés a lo largo de 2022.

Apenas seis meses después, la Reserva Federal ha subido los tipos de referencia desde el 0,25% hasta el 1,75% con tres subidas de tipos consecutivas (0,25%, 0,50% y 0,75% sucesivamente) y se espera que terminen el año cerca del 3,50%.

Los datos de inflación han seguido arrojando cifras por encima de lo que esperaba el consenso de los analistas, sin ir más lejos el dato de IPC norteamericano de mayo (publicado en junio) se situó en un 8,6%, máximo desde los años 80. Y ahora ya se espera que siga haciendo máximos hasta bien entrado el tercer trimestre. La inflación subyacente (sin tener en cuenta el coste de los alimentos y la energía) sigue la misma senda y se encuentra por encima del 6%.

Por el lado económico, las expectativas de crecimiento se han revisado a la baja y los datos adelantados tanto de producción industrial como de confianza del consumidor se vienen deteriorando de forma alarmante. Los fabricantes están viendo un rápido crecimiento en el nivel de sus inventarios conforme la demanda del consumidor se debilita, incrementando las posibilidades de que tengan que ajustar producción o introducir descuentos.

Ahora parece que el mercado ya no duda de que nos acercamos a una recesión, la cuestión parece haberse trasladado al cuándo, si el último trimestre de 2022 o ya en la primera mitad de 2023. El banco de la reserva federal de Atlanta apunta a que Estados Unidos podría entrar en recesión este mismo trimestre.

El giro en la política monetaria ha dejado el exceso de liquidez en la economía, o *k* *marshaliana* en valores negativos, concretamente en -5% tras incorporar el último dato de crecimiento de masa monetaria. Pronosticamos que este indicador siga empeorando ligeramente hasta finales de año y esto seguirá suponiendo un viento en contra durante los próximos meses.

En este lado del charco, el panorama de fondo es similar: inflación al alza, empeoramiento de los datos económicos y el BCE obligado a actuar para contener la inflación, con el riesgo añadido del impacto en los spreads de crédito y la posible fragmentación financiera. Todo esto agudizado por la guerra de Ucrania y los cortes de suministro de gas ruso a Alemania, con riesgo de provocar un racionamiento energético y adelantar la recesión. Se espera que el próximo mes de julio tenga lugar la primera subida de tipos en los últimos 11 años y que se anuncie un mecanismo para contrarrestar la fragmentación de los países periféricos.

La subida de tasas libres de riesgo, primas de riesgo y el deterioro de las expectativas de crecimiento se ha traducido en una caída generalizada de las bolsas tanto americanas como europeas, con una mayor caída en las compañías de múltiplo alto (tecnología) por *derating* y solo un sector en positivo a nivel europeo en lo que llevamos de año (oil&gas). Por último, los conflictos bélicos siguen sin resolución visible a corto plazo, los olvidados promotores chinos siguen suponiendo un riesgo crediticio para los mercados y la política sanitaria china de *cero-covid* sigue suponiendo un riesgo latente en las cadenas de suministro.

Esperamos un verano en el que los mencionados riesgos de mercado junto con una escasez de liquidez puedan provocar volatilidad y ofrecer oportunidades.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año, la renta variable europea tuvo un comportamiento negativo con una caída del -13,84% del índice MSCI Europe Total Return Net mientras que *Belgravia Value Strategy, FI* se depreció un 13,41%.

A 30 de junio de 2022 la cartera está compuesta por un total de 39 valores. Un 75% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 25% en valores de mediana y pequeña capitalización.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return (MSDEE15N), tomando dicha

referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -13,41%, superior a su índice de referencia que obtuvo un -13,84%

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

A 30 de junio de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 56,72 millones de euros con un total de 996 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -13,41%. 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 0,85% en el semestre sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -13,41%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -10,33%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -7,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está construida bottom-up, atendiendo a los méritos propios de cada compañía. Actualmente se encuentra equilibrada sin sesgos excesivos desde el punto de vista sectorial ni en cuanto a tipo de activo (growth/income). La cartera se encuentra ligeramente sobreponderada en los sectores industrial, consumo defensivo y energía; e infraponderada en financiero, materiales y telecom.

Los sectores que más han contribuido al performance en el trimestre son energía, utilities y healthcare y los que han tenido un peor comportamiento en el periodo han sido tecnología, industriales y financiero.

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

La operativa con instrumentos derivados ha consistido en la compra de futuros de Eurostoxx 50 y la compra de futuros de FTSE 100.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -2,28% sobre el patrimonio medio del semestre.

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 semestre supuso un 20,17% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el primer semestre, ha sido de 18,49%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,58%, la del Ibex 35 de 22,45% y la del índice MSCI Europe Total Return Net de 21,01%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer semestre 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 BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI en el primer semestre de 2022 ha sido de 12.673 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.

Continúan las caídas pronunciadas en los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable. Parece que el mercado ya no duda de que nos acercamos a una recesión, la cuestión parece haberse trasladado al cuándo, si el último trimestre de 2022 o ya en la primera mitad de 2023. Alemania, podría entrar en recesión en el próximo trimestre.

La subida de tasas libres de riesgo, primas de riesgo y el deterioro de las expectativas de crecimiento se ha traducido en una caída generalizada de las bolsas tanto americanas como europeas. Todavía esperamos que se produzca una revisión de las estimaciones de beneficios de las compañías para el ejercicio 2022 pero sobre todo 2023, con lo que esta tendencia bajista podría mantenerse el segundo semestre del año.

Ante un escenario económico tan incierto, tomaremos decisiones según se vayan desarrollando los acontecimientos. Mantenemos una visión cauta de los mercados de cara a la segunda mitad del año.

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
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,18 2022-12-09	EUR	5.501	9,70	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,55 2022-12-09	EUR	1.803	3,18	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,52 2022-12-09	EUR	2.503	4,41	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,53 2022-12-09	EUR	6.512	11,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.319	28,77	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		16.319	28,77	0	0,00
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		16.319	28,77	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	909	1,60	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	479	0,85	2.882	3,58
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	883	1,56	2.727	3,38
ES0118594417 - ACCIONES Iindra Sistemas SA	EUR	791	1,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.063	5,40	5.609	6,96
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		3.063	5,40	5.609	6,96
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		19.382	34,17	5.609	6,96
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
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Europa SASU	EUR	1.263	2,23	0	0,00
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	413	0,73	2.540	3,15
GB00BNR4T868 - ACCIONES Renewi Plc	GBP	881	1,55	1.287	1,60
NL0015000IQ9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automo	EUR	0	0,00	2.031	2,52
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	1.208	2,13	1.668	2,07
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	474	0,84	1.270	1,58
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	275	0,48	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	451	0,80	2.672	3,32
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	372	0,66	1.707	2,12
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	0	0,00	1.756	2,18
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	554	0,98	945	1,17
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	861	1,52	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	191	0,34	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	EUR	0	0,00	907	1,13
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	1.275	2,25	2.017	2,50
IT0005176406 - ACCIONES Enav-Sp	EUR	307	0,54	0	0,00
NL0009739416 - ACCIONES PostNL NV	EUR	0	0,00	1.604	1,99
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	239	0,42	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	1.803	2,24
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	0	0,00	2.318	2,88
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	841	1,48	2.047	2,54
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	628	1,11	1.235	1,53
DE0007314007 - ACCIONES Heidelberger Druckma	EUR	0	0,00	1.137	1,41
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	342	0,60	1.834	2,28
CH0102484968 - ACCIONES Julius Baer Holding	CHF	0	0,00	2.123	2,63
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	1.175	2,07	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	853	1,50	2.752	3,41
GB0006215205 - ACCIONES Accs. National Expre	GBP	518	0,91	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	0	0,00	2.042	2,53
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	856	1,51	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	1.274	2,25	836	1,04
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	236	0,42	2.030	2,52
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck	EUR	0	0,00	1.140	1,42
FR0000127771 - ACCIONES Vivendi Universal	EUR	0	0,00	1.617	2,01
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	0	0,00	410	0,51
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	249	0,44	1.814	2,25
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	994	1,75	0	0,00
GRS2603330000 - ACCIONES Hellenic Telecom. Or	EUR	449	0,79	2.373	2,95
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	854	1,51	1.852	2,30
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	330	0,58	2.870	3,56
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	723	1,27	2.401	2,98
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	719	1,27	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	618	1,09	2.502	3,11
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	430	0,76	2.642	3,28
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	992	1,75	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	530	0,93	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	576	1,02	1.193	1,48
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	1.332	1,65
TOTAL RV COTIZADA		22.954	40,48	62.708	77,84
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		22.954	40,48	62.708	77,84
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 EXTERIOR		22.954	40,48	62.708	77,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.335	74,65	68.317	84,80

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total