

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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.inversis.com.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,58	1,74	3,31	2,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,65	-0,48	-0,56	-0,36

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	5.567.071,15	5.780.941,98
Nº de Partícipes	946	817
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	80.583	14,4750
2020	65.803	11,6935
2019	16.494	10,1503
2018		

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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,79	6,18	-1,45	5,13	12,52	15,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	26-11-2021	-3,29	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,11	01-12-2021	2,13	05-05-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,77	12,74	11,62	10,96	11,70	22,97			
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41			
MSCI Europe Total Return Net	12,24	13,84	12,23	11,17	11,73	28,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,05	13,05	13,70	14,24	15,31	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.

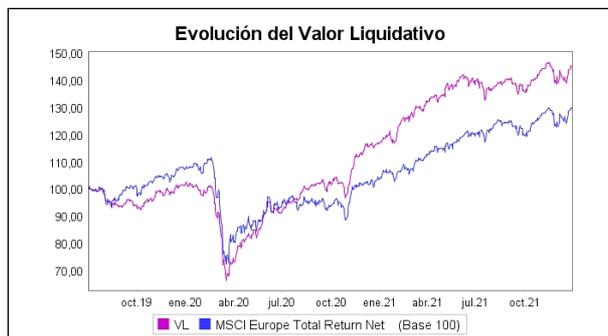
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,43	0,43	0,42	0,42	1,70	1,15		

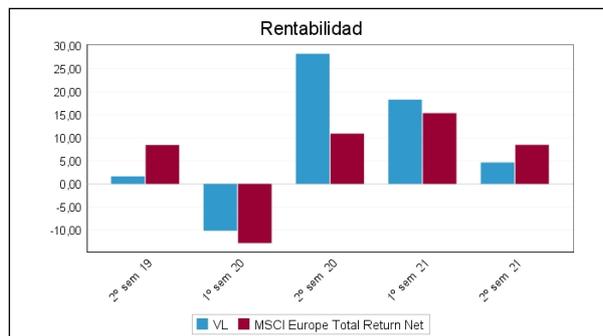
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.604	70	0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	60.335	444	2,47
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	106.217	1.421	4,67
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	110.097	1.175	1,44
Global	21.262	117	5,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	302.515	3.227	3,01

*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	68.345	84,81	66.449	83,10
* Cartera interior	5.609	6,96	2.265	2,83
* Cartera exterior	62.736	77,85	64.184	80,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.935	14,81	13.129	16,42
(+/-) RESTO	303	0,38	383	0,48
TOTAL PATRIMONIO	80.583	100,00 %	79.961	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)	79.961	65.803	65.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,73	2,75	-1,23	-246,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,51	16,32	20,40	-70,23
(+) Rendimientos de gestión	5,58	17,51	22,65	-65,64
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	2.128,26
+ Dividendos	0,55	1,72	2,22	-65,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,56	15,80	19,94	-68,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	0,00	0,57	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,09	1.055,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-1,18	-2,25	-2,36
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	9,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	-18,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,04	-0,16	185,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,06
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,30	-0,42	-57,88
(+) 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)	80.583	79.961	80.583	

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

3. Inversiones financieras

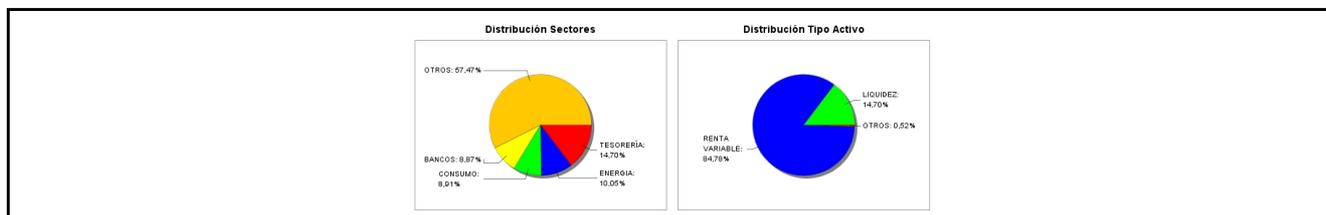
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	5.609	6,96	2.265	2,84
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	5.609	6,96	2.265	2,84
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 INTERIOR	5.609	6,96	2.265	2,84
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	62.708	77,84	64.184	80,25
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	62.708	77,84	64.184	80,25
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	62.708	77,84	64.184	80,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.317	84,80	66.449	83,09

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/22	5.471	Inversión
Total subyacente renta variable		5471	
TOTAL OBLIGACIONES		5471	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 27,60% del patrimonio de la IIC.

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 9.926 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.

La segunda mitad del año ha estado marcada principalmente por los siguientes factores: los problemas de financiación del gigante inmobiliario chino Evergrande, los problemas en las cadenas de suministro, la política monetaria de los bancos centrales y la variante Omicron del covid-19.

China ha tomado un papel protagonista en los mercados los últimos meses por su política de “prosperidad compartida” o “prosperidad común” que parte con el objetivo de reducir la creciente desigualdad en el reparto de la riqueza e impulsar el desarrollo de la clase media. Esto se ha traducido en medidas regulatorias (antimonopolio, educación, industria del lujo), financieras (estabilidad, crédito) y sociales (juego, tabaco) cuya repercusión no se limita a territorio chino, sino que puede acabar afectando a multitud de compañías globales. A esto habría que añadir las dudas surgidas sobre la viabilidad financiera de Evergrande, el segundo mayor desarrollador urbanístico de China, por las dificultades para hacer frente al pago de intereses de su deuda, y el posible contagio a todo el sector de la vivienda, que representa casi la cuarta parte del PIB del país.

La crisis de suministros es más bien un eufemismo que disimula la causa mayor de la inflación en curso: un exceso de la demanda sobre la oferta agregada. Las extraordinarias medidas de estímulo monetario y fiscal aplicadas en EEUU y Europa para combatir el impacto económico de la pandemia han provocado un desplazamiento al alza de la demanda agregada, concentrada en bienes tangibles cuya adquisición no se ha visto afectada negativamente por las medidas de confinamiento y distanciamiento social, y que ya se encuentra notablemente por encima de los niveles pre-pandemia. Por otra parte, la menor demanda de servicios afectados negativamente por las restricciones sociales (transporte aéreo de pasajeros, servicios horeca, etc), que continúa por debajo de los niveles pre-pandemia, ha habilitado a una demanda aún mayor de los bienes tangibles no afectados, agudizando aún más el déficit de oferta de estos últimos respecto a su demanda.

Debido a la globalización de las cadenas de producción y suministro, estos excesos de demanda o cuellos de botella se trasladan en cascada de unos sectores a otros, siendo especialmente relevantes en los recursos básicos, los semiconductores y el transporte. Sin embargo, no esperamos que se resuelvan todos con la misma velocidad: los fabricantes de automóviles ya alertan de que la escasez de chips no se resolverá, probablemente, hasta la segunda mitad de 2022 o incluso principios de 2023, lo que tiene sentido ya que se tarda 2-3 años en poner una nueva fábrica de semiconductores en funcionamiento. Los cuellos de botella de transporte marítimo no se deben tanto a la falta de containers sino a la dificultad de descargarlos una vez llegan a puerto y darles salida por la falta de camiones para ponerlos en circulación (algunas casas de análisis estiman el déficit de camiones en EE.UU. en 80.000 unidades, un 30% por encima de los niveles pre-pandemia), por lo que el problema es más estructural. Donde sí que esperamos cierta estabilización en el corto plazo es en los precios de los recursos básicos, no solo energéticos sino también metales y productos agrícolas, aunque sujetos a decisiones políticas de China (metales), la OPEP (crudo) o la UE (gas).

En cuanto a la política monetaria de los bancos centrales, la Fed anunció el esperado tapering en la reunión de noviembre y aceleró el ritmo de las compras de bonos en la de diciembre; al tiempo que sigue manteniendo que, si bien la inflación es elevada, ésta se debe a factores transitorios. Por su parte, el BCE dio un primer paso en cuanto a la restricción de la política monetaria expansiva al anunciar el final del programa de compra de activos extraordinario puesto en marcha a raíz de la pandemia, a pesar de que mantuvo intacto el programa de compra de activos a largo plazo y su compromiso de no subir tipos en 2022.

Por último, el brote de la nueva variante Omicron puso nerviosos a los mercados las últimas semanas del año con anuncios de restricciones en muchos países, aunque de carácter mucho menos severo que en anteriores ocasiones. Parece que el efecto de esta nueva variante es menos agudo a pesar de ser mucho más contagiosa; por lo que se espera que las restricciones se relajen de nuevo pasada la estación navideña.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2021 la inversión en contado de renta variable ha variado según se han desarrollado los acontecimientos. La inversión larga media en contado de renta variable ha sido de un 85%.

A 31 de diciembre de 2021 la cartera está compuesta por un total de 37 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 91% del patrimonio, con un peso medio por posición del 2,2% de NAV. Un 90% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 10% 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 año de 23,79%,

inferior a su índice de referencia que obtuvo un 25,13%

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

A 31 de diciembre de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 80,58 millones de euros con un total de 946 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de 23,79%. 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 1,70% en el año 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 año una rentabilidad del 4,65%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,67%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El segundo semestre de 2021 Belgravia Value Strategy FI tuvo un comportamiento positivo, revalorizándose un +4,65%, mientras que el índice bursátil representativo de su universo de inversión (MSCI Europe Net Return) subió un +8,48%.

La inversión en contado de renta variable a 31 de diciembre mantiene en niveles ligeramente superiores a los de cierre de junio, en torno al 91% del patrimonio frente al 85% del periodo anterior.

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

Los sectores que más han contribuido al performance en el semestre son telecom, industriales y materiales, siendo healthcare y consumo defensivo los que han tenido un peor comportamiento en el periodo.

Entre los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el semestre destacan: Vivendi, Tesco, UMG, Deceuninck, Hellenic Telecom y STMicro.

Los valores con peor comportamiento han sido: AB InBev, PostNL, Signify y Ontex.

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.

El apalancamiento medio diario derivado, ha sido de un 13,63% en el segundo semestre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,55% 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 segundo semestre supuso un 13,63% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 11,77%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,39%, la del Ibex 35 de 16,22% y la del índice MSCI Europe Total Return Net de 12,24%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 2021 Singular Asset Management, SGIIC, SAU ha ejercido el derecho al voto, por el total de los derechos

en cartera de Ontex Group, en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 25 de mayo de 2021, votando a favor en todos los puntos de la Junta.

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 2021 fue de 151.500 euros. En el segundo semestre ascendió, por mayor uso de servicio de análisis, ya que hay más IIC que a principios de año, quedando finalmente en 154.882 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por BELGRAVIA VALUE STRATEGY FI en el año 2021 ha sido de 15.142 euros.

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 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.

Esperamos que la tendencia positiva con la que ha terminado el año 2021 se mantenga en la primera parte del año 2022 según se vayan produciendo revisiones al alza en las estimaciones de beneficio de las compañías, en la línea de lo que ha ocurrido los últimos trimestres. Además, según se vaya superando la nueva ola causada por la variante Omicron, deberíamos seguir avanzando en el desconfinamiento y la normalización económica. Por otro lado, las políticas monetarias más restrictivas anunciadas por la Fed (tapering) y el BCE deberían seguir provocando una subida de los tipos de interés y un empinamiento de la curva de tipos. Este entorno es favorable para la renta variable y especialmente para compañías "income" y cíclicas como industrias básicas (energía, materias primas), autos y financieras.

Sin embargo, nos mantenemos más cautos para la segunda parte del año en la que no solo el tapering sino las posibles subidas de tipos de interés por parte de la Fed desde marzo o incluso el quantitative tightening desde julio, podrían afectar negativamente a las expectativas de crecimiento. Provocando un nuevo aplanamiento de la curva y que vuelvan a cobrar protagonismo en el mercado los valores que se benefician de un mayor crecimiento estructural a largo plazo.

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
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
ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX	EUR	2.882	3,58	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONESIIBERDROLA	EUR	2.727	3,38	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONESIACERINOX	EUR	0	0,00	540	0,68
ES0113211835 - ACCIONESIIBBVA	EUR	0	0,00	1.725	2,16
TOTAL RV COTIZADA		5.609	6,96	2.265	2,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		5.609	6,96	2.265	2,84
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 INTERIOR		5.609	6,96	2.265	2,84
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	2.540	3,15	0	0,00
GB00BNR4T868 - ACCIONES Renewi Plc	GBP	1.287	1,60	0	0,00
NL0015000I99 - ACCIONES Fiat Chrysler Autom	EUR	2.031	2,52	2.316	2,90
GB0007995243 - ACCIONES Renewi Plc	GBP	0	0,00	1.730	2,16
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	1.668	2,07	0	0,00
GRS282183003 - ACCIONES Jumbo SA	EUR	0	0,00	1.561	1,95
CH0198251305 - ACCIONES Coca-Cola Hbc Ag-Di	GBP	0	0,00	1.218	1,52
NL0010937058 - ACCIONES Intertrust NV	EUR	0	0,00	2.277	2,85
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	1.270	1,58	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	2.672	3,32	0	0,00
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	1.707	2,12	0	0,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	1.756	2,18	1.949	2,44
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	945	1,17	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	0	0,00	1.954	2,44
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	1.642	2,05
BE0974276082 - ACCIONES Ontex4,7	EUR	0	0,00	1.712	2,14
IE0001827041 - ACCIONES ICRH Ord.	EUR	907	1,13	1.572	1,97
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	2.017	2,50	1.251	1,56
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	0	0,00	2.400	3,00
NL0009739416 - ACCIONES PostNL NV	EUR	1.604	1,99	2.286	2,86
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	0	0,00	791	0,99
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	1.520	1,90
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	1.803	2,24	836	1,04
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	2.318	2,88	1.544	1,93
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	2.047	2,54	1.313	1,64
NL0013995087 - ACCIONES Cementir Holding	EUR	0	0,00	2.236	2,80
GRS495003006 - ACCIONES Aegean Airlines	EUR	0	0,00	238	0,30
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	1.235	1,53	1.352	1,69
DE0007314007 - ACCIONES Heidelberger Druckma	EUR	1.137	1,41	2.003	2,50
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	1.834	2,28	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	0	0,00	2.098	2,62
CH0102484968 - ACCIONES Julius Baer Holding	CHF	2.123	2,63	1.927	2,41
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	1.271	1,59
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	2.752	3,41	0	0,00
GB0006215205 - ACCIONES Accs. National Expre	GBP	0	0,00	2.205	2,76
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	0	0,00	2.384	2,98
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	2.042	2,53	1.800	2,25
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	1.526	1,91
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	836	1,04	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	2.030	2,52	0	0,00
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck	EUR	1.140	1,42	1.445	1,81
FR0000127771 - ACCIONES Vivendi Universal	EUR	1.617	2,01	3.598	4,50
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	410	0,51	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	1.814	2,25	0	0,00
GRS260333000 - ACCIONES Hellenic Telecom. Or	EUR	2.373	2,95	736	0,92
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	1.852	2,30	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	2.870	3,56	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	2.401	2,98	1.149	1,44
IT0001137345 - ACCIONES Autogrill SPA	EUR	0	0,00	2.207	2,76
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	2.502	3,11	1.475	1,84
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	2.642	3,28	1.888	2,36
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	0	0,00	1.578	1,97
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	1.193	1,48	1.196	1,50
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	1.332	1,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		62.708	77,84	64.184	80,25
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		62.708	77,84	64.184	80,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		62.708	77,84	64.184	80,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.317	84,80	66.449	83,09

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A.U dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2021 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.301.835 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.017.845 euros; y (ii) remuneración variable de 1.283.990 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 20 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.694.186 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 331.297 euros, desglosado en 166.297 euros de retribución fija y 165.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.362.889 euros para 10 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 569.899 euros de retribución fija y 792.990 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

Durante el 2021 no se han producido modificaciones en la política remunerativa.

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