

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **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	1,88	1,29	3,03	3,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,42	-0,27	-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	2.933.274,79	4.525.102,93
Nº de Partícipes	941	996
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	37.660	12,8390
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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	-11,30	9,13	-6,14	-5,87	-8,01	23,79	15,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	15-12-2022	-3,39	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,70	04-10-2022	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	16,04	12,77	13,49	15,46	21,20	11,77	22,97		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
MSCI Europe Total Return Net	18,51	15,11	16,18	18,74	23,20	12,24	28,21		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,81	12,81	13,16	13,04	13,05	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)	1,71	0,43	0,43	0,43	0,42	1,70	1,70	1,15	

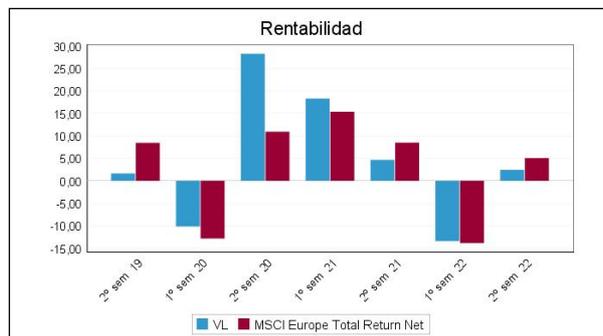
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.856	54	-1,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.132	585	-1,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	98.043	2.581	2,14
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	129.343	1.377	-2,23
Global	68.278	595	-1,87
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	365.653	5.192	-0,80

*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	27.292	72,47	41.926	73,92
* Cartera interior	11.663	30,97	19.382	34,17
* Cartera exterior	15.625	41,49	22.563	39,78
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,01	-19	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.386	24,92	13.709	24,17
(+/-) RESTO	982	2,61	1.084	1,91
TOTAL PATRIMONIO	37.660	100,00 %	56.718	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)	56.718	80.583	80.583	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-42,46	-17,93	-55,05	52,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,39	-14,31	-15,56	-110,72
(+) Rendimientos de gestión	3,32	-13,22	-13,51	-116,11
+ Intereses	0,03	-0,01	0,01	-257,36
+ Dividendos	0,34	1,19	1,71	-81,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,04	-0,04	-112,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	-12,03	-14,60	-100,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,94	-2,28	-0,48	-182,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,05	-0,11	-12,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,09	-2,05	-45,15
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	-34,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-34,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,12	-0,20	-59,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-55,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,14	-0,18	-94,99
(+) 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)	37.660	56.718	37.660	

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

3. Inversiones financieras

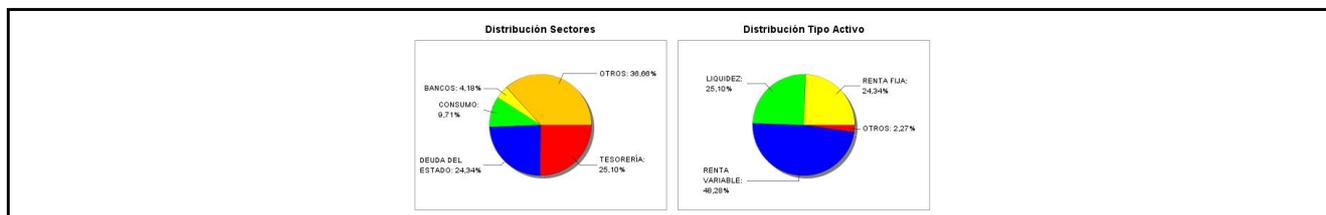
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.168	24,34	16.319	28,77
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	9.168	24,34	16.319	28,77
TOTAL RV COTIZADA	2.495	6,63	3.063	5,40
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	2.495	6,63	3.063	5,40
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	11.663	30,97	19.382	34,17
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	15.688	41,67	22.954	40,48
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	15.688	41,67	22.954	40,48
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	15.688	41,67	22.954	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.351	72,64	42.335	74,65

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. 03/23	13.801	Inversión
Total subyacente renta variable		13801	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/23	1.220	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1220	
TOTAL OBLIGACIONES		15021	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j.) SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

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

h). Durante el periodo se han efectuado 17 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.832 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,003% 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 el segundo semestre 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 con mayor o menor dureza en el 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.

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.

Respecto a Europa, junto a las subidas de tipos por parte del BCE, destacamos las medidas de política fiscal expansiva para combatir el impacto negativo en los contribuyentes de los elevados costes energéticos. En Reino Unido, el efímero gobierno de Liz Truss anunció un "mini-presupuesto" extraordinario a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, tenía un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años e incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. 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.

Este tipo de programas 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.

En cuanto a China, durante el mes de diciembre comenzó a mostrar una cierta relajación en las medidas de confinamiento de su población.

Por el lado micro, durante el semestre tuvo lugar la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre del año. En Europa en torno al 70% de las compañías batieron estimaciones de ventas de los analistas y el 60% batieron en beneficio neto tanto en el segundo como en el tercer trimestre. En EE.UU., las cifras son ligeramente inferiores siendo mejores en el Q2 que en el Q3. Destacamos especialmente el comportamiento positivo de los beneficios de las compañías del sector energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La inversión media ha sido 84% en el tercer trimestre, frente a un mínimo del 80% dictado por la política inversión.

A 30 de junio de 2022 la cartera estaba compuesta por 39 valores, con un peso medio por posición del 1,1%. A 31 de diciembre de 2022 la cartera está compuesta por un total de 41 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 30% del patrimonio, con un peso medio por posición del 1,2% de NAV. Un 80% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 20% en valores de mediana y pequeña capitalización.

Por sectores, hay que destacar la sobreponderación a consumo discrecional, industrial y utilities y la infraponderación de comunicaciones, materiales y financiero.

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 -11,30% mientras su índice de referencia obtuvo una rentabilidad de -9,49%.

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

A 31 de diciembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 37,66 millones de euros con un total de 941 partícipes. La rentabilidad del fondo en el año ha sido de -11,30%. 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 1,71% 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 segundo semestre una rentabilidad del 2,44% mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,14%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre de 2022, Belgravia Value Strategy tuvo una revalorización del 2,8% en su valor liquidativo, con una inversión media en acciones del 84%.

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 ligeramente más expuesta que la media del mercado, en cuanto a tipo de activo, a compañías income e infrponderada a compañías de crecimiento. La cartera se encuentra ligeramente sobreponderada en los sectores a consumo discrecional, tecnología y energía; e infrponderada en comunicaciones, consumo defensivo, materiales y financiero.

Los sectores que más han contribuido al performance en el trimestre son industriales, energía y consumo discrecional y los que han tenido un peor comportamiento en el periodo han sido consumo defensivo, sanitario y comunicaciones.

Entre los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el tercer trimestre destacan: Amundi, Porsche AG, BP, Deutsche Post y Vinci.

Los valores con peor comportamiento han sido: Haleon, Kion, Hellofresh y Tesco.

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, compra de futuros del FTSE 100.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 2,94% 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 35,58% 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 16,04%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,83%, la del Ibex 35 de 19,45% y la del índice MSCI Europe Total Return Net de 18,51%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 2022 Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 fue de 180.500 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 2022 ha sido de 22.475 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2022 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2023 es de 292.000 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 aumento del presupuesto respecto al año anterior es debido al incremento en el número de IIC bajo gestión respecto al año anterior.

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.

Los datos económicos tanto de crecimiento como de inflación serán relevantes para el comportamiento de los mercados en los próximos meses, pues indicarán el camino que van a seguir los bancos centrales en su lucha contra la inflación. Si la inflación se muestra más persistente de lo esperado o el crecimiento sorprende, tanto al alza como a la baja, podríamos encontrarnos escenarios de volatilidad elevada propios de esta fase de ciclo bursátil, según se vayan ajustando las previsiones de lo que puedan hacer los bancos centrales. Por otro lado, destacamos la reapertura de la economía china como palanca que puede ser determinante para el movimiento económico y de los mercados

De cara a los próximos trimestres variaremos el grado de exposición, tanto bruta como neta, según los acontecimientos. La búsqueda y consideración de oportunidades de inversión estará influida por las siguientes directrices, inspiradas en nuestra visión del mercado, si bien dando prioridad a los criterios microeconómicos e individuales de compañía sobre los macroeconómicos o de mercado, como es habitual en nuestra gestión:

1. Compañías líderes en su sector en base a sólidas posiciones de mercado, preferentemente globales y sustentadas en buena gestión y situación financiera.

2. Compañías beneficiarias de la evolución descendente, ya en curso, en el coste de sus inputs como resultado del gradual reequilibrio entre oferta y demanda, que se acelerará con la desaceleración económica o recesión. Y que han sufrido ya desproporcionadamente el mercado bajista como resultado del estrechamiento de márgenes asociado a la inflación de costes en los trimestres recientes.

3. Compañías beneficiarias de tendencias de crecimiento estructural de medio-largo plazo, como envejecimiento de la población, digitalización, automatización, etc., que esperamos se comporten mejor conforme se visualice un crecimiento económico, tras la desaceleración en curso, inferior al del ciclo expansivo 2010-2019.

4. Compañías de menor tamaño con sólidos negocios y bajo endeudamiento que pueden sufrir caídas en sus cotizaciones exageradas respecto a la evolución de su negocio y del mercado por razones de liquidez de sus acciones en las últimas fases del ciclo bursátil bajista.

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
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,80 2023-03-10	EUR	9.168	24,34	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,18 2022-12-09	EUR	0	0,00	5.501	9,70
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,55 2022-12-09	EUR	0	0,00	1.803	3,18
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,52 2022-12-09	EUR	0	0,00	2.503	4,41
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,53 2022-12-09	EUR	0	0,00	6.512	11,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.168	24,34	16.319	28,77
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		9.168	24,34	16.319	28,77
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		9.168	24,34	16.319	28,77
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	481	1,28	909	1,60
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	626	1,66	479	0,85
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	964	2,56	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	424	1,13	883	1,56
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	791	1,39
TOTAL RV COTIZADA		2.495	6,63	3.063	5,40
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		2.495	6,63	3.063	5,40
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		11.663	30,97	19.382	34,17
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
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	824	2,19	0	0,00
FR001400BVX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	533	1,42	1.263	2,23
NL0015000Y2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	371	0,99	413	0,73
GB00BNR4T868 - ACCIONES Renewi Plc	GBP	213	0,56	881	1,55
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	612	1,62	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	567	1,51	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,00	1.208	2,13
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	385	1,02	0	0,00
FR0013506730 - ACCIONES Vallourec	EUR	614	1,63	0	0,00
DE000JST4000 - ACCIONES Jost Werke AG	EUR	316	0,84	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	451	1,20	474	0,84
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	199	0,53	275	0,48
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	115	0,31	451	0,80
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	465	1,23	372	0,66
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	393	1,04	554	0,98
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	0	0,00	861	1,52
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	114	0,30	191	0,34
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	641	1,70	1.275	2,25
IT0005176406 - ACCIONES Enav-Sp	EUR	0	0,00	307	0,54
DE000A1DAH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	191	0,51	0	0,00
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	0	0,00	239	0,42
FR0004125920 - ACCIONES Amundi ABS	EUR	435	1,15	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES NN Group NV	EUR	229	0,61	841	1,48
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	312	0,83	628	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	259	0,69	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	416	1,10	342	0,60
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	543	1,44	1.175	2,07
GB00B23K0M20 - ACCIONES Capita Group PLC	GBP	101	0,27	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	1.144	3,04	853	1,50
GB0006215205 - ACCIONES Accs. National Expre	GBP	0	0,00	518	0,91
NL0000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam	EUR	503	1,34	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	440	1,17	856	1,51
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	299	0,79	1.274	2,25
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	236	0,42
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	406	1,08	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	455	1,21	249	0,44
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	385	1,02	994	1,75
GRS260333000 - ACCIONES Hellenic Telecom. Or	EUR	470	1,25	449	0,79
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	854	1,51
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	330	0,58
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	723	1,27
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	719	1,27
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	345	0,92	618	1,09
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	383	1,02	430	0,76
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	424	1,12	992	1,75
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	0	0,00	530	0,93
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	608	1,61	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	576	1,02
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	530	1,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		15.688	41,67	22.954	40,48
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		15.688	41,67	22.954	40,48
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		15.688	41,67	22.954	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.351	72,64	42.335	74,65

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 2022 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.074.035 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.494.035 euros; y (ii) remuneración variable de 580.000 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 21 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 1.529.835 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 339.500 euros, desglosado en 258.500 euros de retribución fija y 81.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.190.335 euros para 11 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 840.835 euros de retribución fija y 349.500 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.

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