

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023**Gestora:** SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.**Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** SINGULAR BANK**Grupo Depositario:** SINGULAR BANK**Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónicoinfo@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

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. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija principalmente pública y puntualmente privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores/mercados de países de la Unión Europea. La calidad crediticia de las emisiones en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia en el mercado, o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,00	0,07	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.198.099,68	2.155.644,10	459,00	806,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	597.833,70	751.369,48	191,00	244,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	14.868	37.660	80.583	65.803
Z	EUR	7.430	37.944	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	12,4094	12,8390	14,4750	11,6936
Z	EUR	12,4289	12,9270	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	2,70		2,70	2,70		2,70	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
Z	al fondo	0,83		0,83	0,83		0,83	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,89	2,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	869.893	9.332	2,10

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.770	79,69	0	
* Cartera interior	8.882	39,83	0	
* Cartera exterior	8.862	39,74	0	
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,12	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.720	16,68	0	
(+/-) RESTO	808	3,62	0	
TOTAL PATRIMONIO	22.298	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.534	37.660	37.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-48,06	0,00	-40,50	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,19	0,00	-4,36	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-3,11	0,00	-2,60	0,00
+ Intereses	1,04	0,00	0,88	0,00
+ Dividendos	1,58	0,00	1,33	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,70	0,00	-9,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,23	0,00	4,41	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,24	0,00	-0,20	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,08	0,00	-1,76	0,00
- Comisión de gestión	-1,68	0,00	-1,42	0,00
- Comisión de depositario	-0,07	0,00	-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,26	0,00	-0,22	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	22.298	38.534	22.298	

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

3. Inversiones financieras

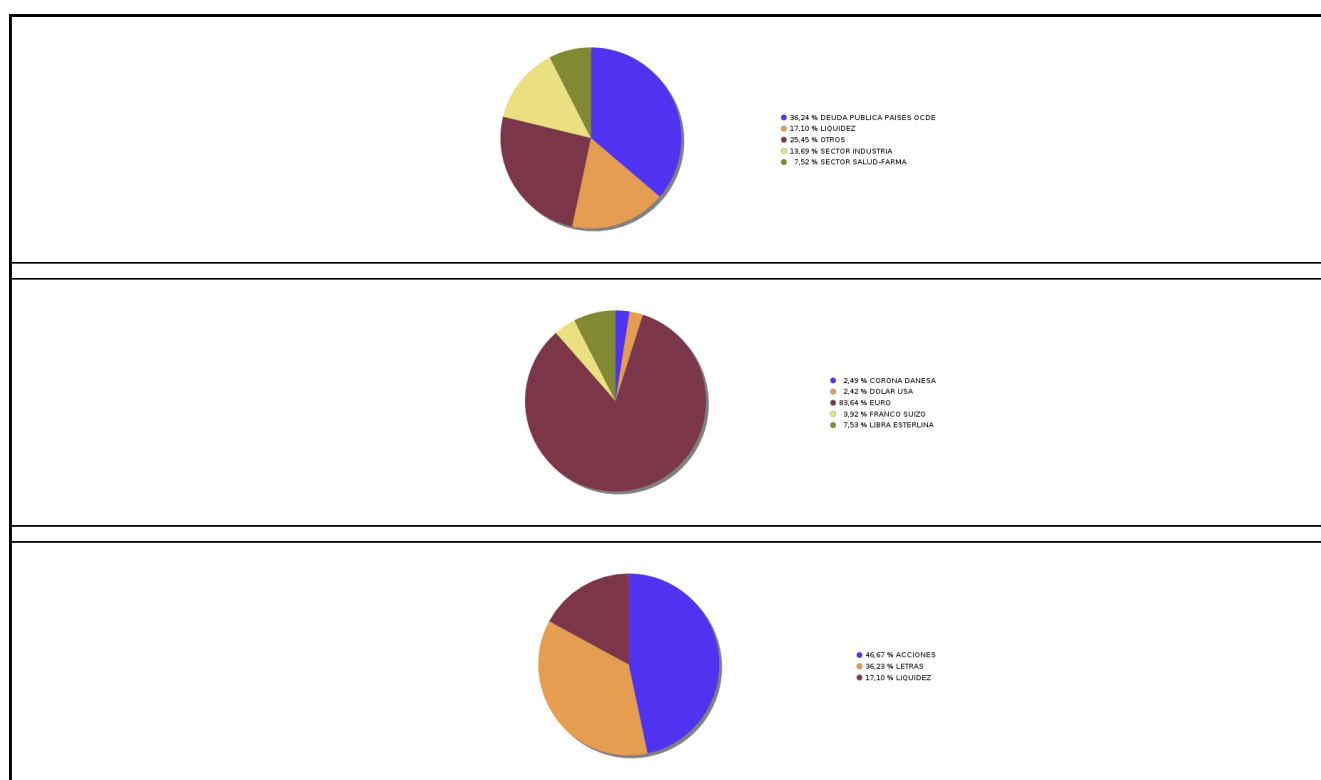
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.747	34,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.747	34,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.135	5,09	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.135	5,09	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.882	39,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.877	39,81	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.877	39,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.877	39,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.759	79,64	0	0,00

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
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	10.014	Inversión
Total subyacente renta variable		10014	
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	629	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		629	
TOTAL OBLIGACIONES		10643	

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

f.) La CNMV ha resuelto inscribir con fecha 27 de noviembre de 2023, a solicitud de Singular Asset Management SGIIC, S.A., Banco Inversis, S.A., y de Singular Bank, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI (número 5392), al objeto de sustituir a Banco Inversis, S.A. por Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria.
h.) La CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de Singular Asset Management SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI, al objeto de aumentar la comisión de gestión de la clase Z, aumentar las comisión de depositario en las clases A y Z, incluir gastos de utilización del índice de referencia y modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.
--

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 501,71 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 34 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7.891 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,014% 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 DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. En 2023 ha sorprendido la resiliencia de la economía global, especialmente en EEUU y de alguna forma en Europa al no materializarse el escenario más adverso de la crisis energética, y en el que se ha tomado conciencia de los nuevos paradigmas que dan forma a la nueva era que afronta el mundo.

Las políticas monetarias han sido más restrictivas de lo que se esperaba, lastrando los retornos de la deuda pública, a pesar de la recuperación de ésta en las últimas semanas del año. Pero esto no ha impedido que los índices bursátiles de las economías avanzadas subieran con fuerza, si bien con las ganancias muy concentradas en las grandes tecnológicas, algunas farmacéuticas y entidades financieras.

Las dos principales razones del desempeño de los mercados se fundamentan en un crecimiento del PIB mundial del 3% y los buenos resultados presentados por la mayoría de las compañías. Geográficamente EEUU, Japón y Latinoamérica han tenido un crecimiento más robusto mientras que Europa y China han presentado cifras de crecimiento mucho más modestas.

Centrándonos en el segundo semestre 2023, los mercados han pasado de cotizar un aterrizaje duro de las economías a mayoritariamente una desaceleración más suave, esto unido a una moderación de la inflación se ha traducido en un óptimo comportamiento tanto para los activos de renta fija tanto gobiernos como corporativos y para los activos de renta variable.

En este contexto los futuros datos de inflación y crecimiento determinaran la evolución de los activos invertibles para los próximos trimestres. No podemos olvidar los acontecimientos geopolíticos (Conflicto Israel, situación Mar Rojo) como mayor foco de preocupación durante 2023 y con una gran influencia en el año en el que entramos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. La inversión media ha sido del 82% en el semestre, frente a un mínimo del 80% dictado por la política inversión.

A 30 de junio la cartera estaba compuesta por 32 valores, con un peso medio por posición del 2%. A 31 de diciembre de 2023 la cartera está compuesta por un total de 26 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 87% del patrimonio, con un peso medio por posición del 1,68% de NAV. Un 65% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 35% en valores de mediana y pequeña capitalización.

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

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 22,298,076 EUR, correspondiendo 14,867,643 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 7,430,433 EUR a la clase Z. El número de partícipes es de 459 en la clase A y de 191 en la clase Z. Disminuyendo en 347 partícipes en la clase A y disminuyendo en 53 partícipes en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 2.89% en la clase y de 0.98% en la clase.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. El Fondo ha registrado en el periodo una rentabilidad del fondo del -6.67%. Mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos con su misma vocación inversora se sitúa en un 2.67%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL

PERIODO. En el segundo semestre de 2023, Belgravia Value tuvo una depreciación entorno al 6%, con una inversión media del 82%, frente al 4,24% de rentabilidad del MSCI Europe con dividendos netos. Desde el inicio en octubre de 2019, Belgravia Value Strategy acumula un 32,2% frente al 35,9% del MSCI Europe en el mismo periodo.

En el conjunto del semestre, la selección de valores fue negativa, como refleja la menor subida del valor liquidativo que el índice MSCI Europe. No obstante, hay que distinguir dos periodos diferenciados en el trimestre:

En el mes de octubre, la caída del valor liquidativo, -5,2%, fue de mayor cuantía que la del índice MSCI Europe, -3,6%, al continuar la cartera lastrada por los sesgos de small/mid caps y de crecimiento, dado que el comportamiento de las compañías small/mid cap continuó siendo inferior al de las grandes compañías, como vino siendo el caso desde meses anteriores. Adicionalmente, la cartera se vio penalizada por el brusco desplazamiento al alza de la curva de tipos durante octubre, dado el sesgo growth que mantenía la cartera.

En los meses de noviembre y diciembre, el valor liquidativo de Belgravia Value se revalorizó en mayor medida que el índice MSCI Europe (10,8% vs 10,4%), al dar frutos los cambios realizados en la cartera en meses anteriores, y a pesar de tener un grado medio de inversión de tan solo el 86,3% durante los dos meses. Adicionalmente, el mantenimiento del sesgo small/mid cap y de crecimiento también supuso una aportación parcial a la rentabilidad por selección de valores, como consecuencia del rebote relativo de los small/mid caps y el desplazamiento a la baja de la curva de tipos. Destacaron las ganancias obtenidas en el sector de sanidad con Rovi y Convatec y en el sector industrial con Ryanair, Vallourec y Eurogroup. Individualmente, también destacó Ionos, del sector de tecnología, donde tenemos cinco posiciones a múltiplos de valoración más próximos a los del mercado que a los de su sector.

A cierre del semestre y el año, la cartera mantiene el sesgo small/mid caps y el consecuente sesgo crecimiento, cuyo riesgo está parcialmente compensado por el sesgo a sectores defensivos. Ello es consecuencia de la sobreponderación a sectores defensivos como sanidad, consumo defensivo y servicios públicos a costa de la infraponderación en sectores más cíclicos como el financiero, materiales, y energía. No obstante, la cartera sigue construyéndose con criterios bottom-up, atendiendo a los méritos intrínsecos de cada compañía, que prevalece sobre el de composición sectorial.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 1,509,896 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 9.49% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.05%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 90.01% en renta variable. Alrededor de un 34.74% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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

Fondos de Inversión: Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido si éstas se reservan o no el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos en aquellos casos en los que no se esté delegada esta actuación.

Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en la sociedad Gestora) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 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. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

El coste del servicio de análisis soportado por BELGRAVIA VALUE STRATEGY FI, para el año 2023 ha sido de 11.116,04

euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2023 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.De cara a los próximos meses variaremos el grado de exposición, tanto bruta como neta, según los acontecimientos. La búsqueda y consideración de oportunidades de inversión vendrá determinada por las decisiones del equipo de gestión, 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.

Además de los cambios realizados en la cartera en meses anteriores, el equipo de Belgravia ha trabajado intensamente en ampliar el número de inversiones potenciales, tanto de small/mid caps como de large caps, con objeto de consolidar y ampliar la senda de selección de valores positiva retomada en noviembre. Esperamos seguir aumentando gradualmente el número de compañías en cartera como venimos haciendo desde noviembre conforme se presenten las oportunidades a los precios adecuados, dado el elevado número de potenciales inversiones identificadas por el equipo de gestión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02402094 - REPO[SINGULAR B[4,000]2024-02-09	EUR	6.155	27,60	0	0,00
ES0L02402094 - Letras[REINO DE ESPAÑA[3,558]2024-02-09	EUR	1.593	7,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.747	34,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.747	34,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.747	34,74	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones[IBERDROLA SA	EUR	629	2,82	0	0,00
ES0157261019 - Acciones[LABORATORIOS FARMACEU ROVI SA	EUR	506	2,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.135	5,09	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.135	5,09	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.882	39,83	0	0,00
CH0432492467 - Acciones[ALCON INC	CHF	841	3,77	0	0,00
GB00BN7CG237 - Acciones[ASTON MARTIN CAPITAL LTD	GBP	245	1,10	0	0,00
FR0000125338 - Acciones[CAP GEMINI SA	EUR	302	1,35	0	0,00
DK0010181759 - Acciones[CARLSBERG	DKK	534	2,39	0	0,00
GB00BDPCN049 - Acciones[COCA-COLA ENTERPRISES	USD	520	2,33	0	0,00
GB00BD3VFW73 - Acciones[CONVATEC GROUP PLC	GBP	496	2,22	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones[ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	610	2,74	0	0,00
FR0000121667 - Acciones[ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	708	3,18	0	0,00
IT0005527616 - Acciones[EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	842	3,78	0	0,00
FR0014005DA7 - Acciones[EXCLUSIVE NETWORK SA.	EUR	214	0,96	0	0,00
GB00B0LCW083 - Acciones[HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	83	0,37	0	0,00
BE0003766806 - Acciones[ION BEAM	EUR	185	0,83	0	0,00
DE000A3E00M1 - Acciones[IONOS SE	EUR	297	1,33	0	0,00
GB00BM8Q5M07 - Acciones[JD SPORTS FASHION PLC	GBP	251	1,12	0	0,00
FR0000121014 - Acciones[LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	220	0,99	0	0,00
BE0974276082 - Acciones[ONTEX GROUP NV	EUR	226	1,01	0	0,00
IT0005282865 - Acciones[REPLY SPA	EUR	179	0,80	0	0,00
GB00BGDT3G23 - Acciones[RIGHTMOVE PLC	GBP	339	1,52	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones[RYANAIR	EUR	633	2,84	0	0,00
DE000A12DM80 - Acciones[SCOUT24 AG	EUR	411	1,84	0	0,00
NL0000226223 - Acciones[STMICROELECTRONICS NV	EUR	235	1,05	0	0,00
BE0974464977 - Acciones[SYENSQO SA	EUR	339	1,52	0	0,00
FR0013506730 - Acciones[VALLOUREC	EUR	168	0,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.877	39,81	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.877	39,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.877	39,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.759	79,64	0	0,00

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. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada en el año 2023 al personal de la Gestora fue 3.244.874,00 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.734.874,00 euros y a remuneración variable 510.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 45 (a 31/12/2023 había 34). El número de beneficiarios de remuneración variable es 34. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

La remuneración total a los altos cargos fue de 525.536,14 euros (7 personas son altos cargos de las cuales 5 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 454.312,00 euros y una remuneración variable total de 71.224,14 euros.

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 1.710.990,15 euros, desglosados como sigue: 1.403.671,18 euros de retribución fija y 307.318,97 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank. Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 6.200.000,00 eur, lo que supone 27,81 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 6.200.000,00 eur nominales de ESOL02402094 LETRAS DEL TESORO 09/02/2024 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 24563,74 eur, 0,11 % del patrimonio al cierre del semestre.