

BELGRAVIA DELTA,FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

C/ GOYA, 11 28001 - MADRID (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: 18/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 2 años.

Objetivo de gestión: El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 6% anual.

Política de inversión:

El objetivo es generar rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista/bajista), con estrategias de "mercado neutral" sobre renta variable, que tratan de minimizar mediante derivados el riesgo sistemático de mercado (el riesgo específico del emisor no puede neutralizarse con la citada estrategia). Se podrá invertir hasta un 100% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no expuesta a renta variable se invertirá en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con alta calidad (rating mínimo A- por S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, un rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija no será superior a 1 año. Los emisores/mercados serán OCDE (fundamentalmente Europa), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes. La exposición a riesgo divisa será del 0-40% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. 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.

La ejecución de la política de gestión del periodo se detalla en el punto 9 del presente informe.

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 | 1,38 | 0,96 | 1,38 | 2,33 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,46 | -0,49 | -0,46 | -0,44 |

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 | 3.169.740,93 | 2.419.732,76 |
| Nº de Partícipes | 627 | 448 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | .00 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 29.149 | 9,1960 |
| 2021 | 22.684 | 9,3745 |
| 2020 | 9.402 | 9,1898 |
| 2019 | 15.702 | 9,0911 |

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 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -1,90 | -0,62 | -1,29 | 0,76 | -1,35 | 2,01 | 1,09 | -3,56 | 4,93 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,35 | 13-06-2022 | -0,54 | 24-01-2022 | -1,43 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,25 | 20-06-2022 | 0,35 | 08-02-2022 | 1,75 | 16-11-2020 |

(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 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,80 | 2,30 | 3,25 | 2,42 | 3,65 | 3,69 | 5,84 | 1,39 | 4,94 |
| Ibex-35 | 22,36 | 19,64 | 24,95 | 18,01 | 16,21 | 15,40 | 33,84 | 12,29 | 12,77 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,46 | 0,24 | 0,59 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,46 | 3,46 | 3,46 | 3,46 | 3,46 | 3,46 | 3,48 | 2,91 | 1,63 |

(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.

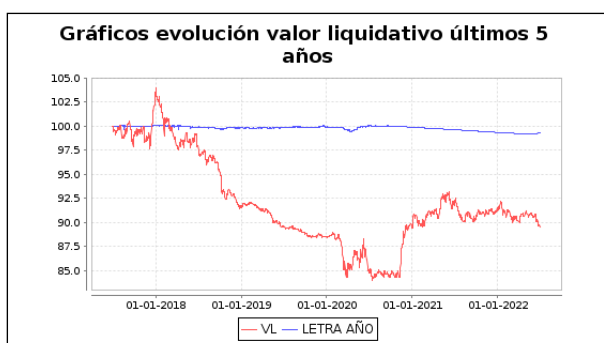
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,57 | 0,29 | 0,28 | 0,29 | 0,30 | 1,21 | 1,30 | 1,20 | 1,11 |

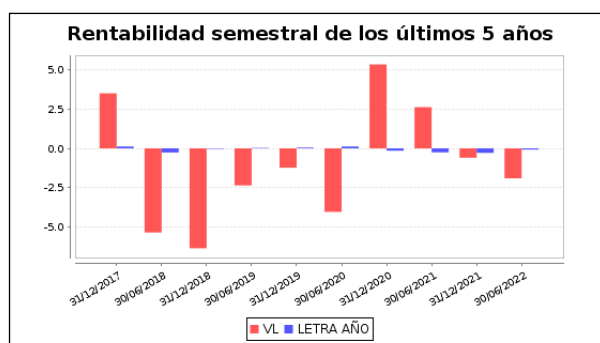
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 3.216 | 54 | -5,32 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 68.157 | 553 | -8,12 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 109.586 | 1.974 | -10,33 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 123.034 | 1.369 | -5,28 |
| Global | 23.323 | 243 | -10,76 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 327.316 | 4.193 | -7,95 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 23.705 | 81,32 | 19.214 | 84,70 |
| * Cartera interior | 14.910 | 51,15 | 9.991 | 44,04 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 8.818 | 30,25 | 9.232 | 40,70 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -23 | -0,08 | -9 | -0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 5.049 | 17,32 | 2.897 | 12,77 |
| (+/-) RESTO | 395 | 1,36 | 573 | 2,53 |
| TOTAL PATRIMONIO | 29.149 | 100,00 % | 22.684 | 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) | 22.684 | 10.974 | 22.684 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 26,50 | 83,99 | 26,50 | -40,43 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,00 | -0,20 | -2,00 | 1.755,85 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,43 | 0,37 | -1,43 | -832,39 |
| + Intereses | -0,15 | -0,14 | -0,15 | 105,04 |
| + Dividendos | 0,73 | 0,30 | 0,73 | 358,06 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,09 | -0,01 | -0,09 | 1.639,58 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -8,39 | 3,63 | -8,39 | -536,01 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 6,45 | -3,41 | 6,45 | -457,50 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,01 | -0,01 | 0,01 | -384,16 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,57 | -0,57 | 87,29 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,48 | -0,50 | 93,35 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,05 | -0,04 | 86,73 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,04 | -0,03 | 21,79 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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 |
| + 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) | 29.149 | 22.684 | 29.149 | |

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

3. Inversiones financieras

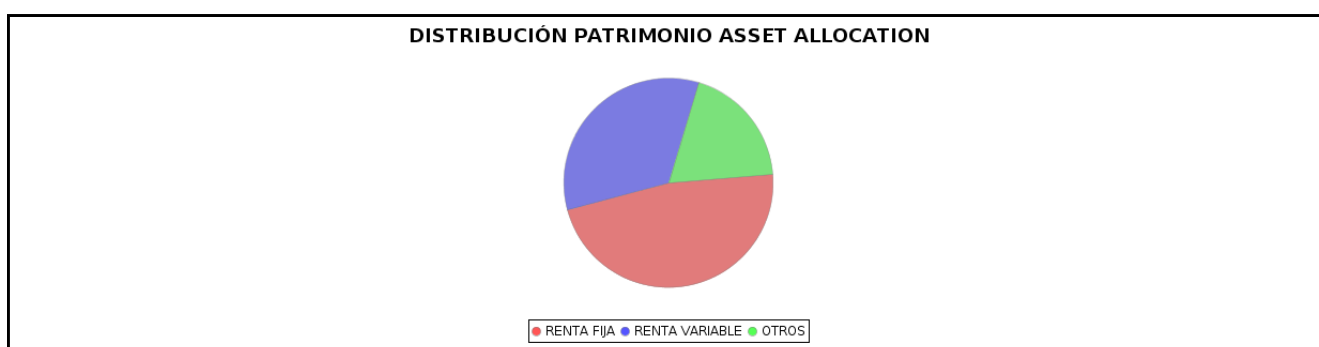
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 13.739 | 47,13 | 9.183 | 40,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | 13.739 | 47,13 | 9.183 | 40,48 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.171 | 4,02 | 807 | 3,56 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.171 | 4,02 | 807 | 3,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 14.910 | 51,15 | 9.991 | 44,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | 8.699 | 29,86 | 9.230 | 40,69 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 8.699 | 29,86 | 9.230 | 40,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 8.699 | 29,86 | 9.230 | 40,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 23.609 | 81,01 | 19.221 | 84,73 |

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 |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) | Futuros comprados | 875 | Cobertura |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA | Ventas al contado | 70 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 945 | |
| DJ EURO STOXX 50 | Futuros vendidos | 7.225 | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 7225 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 8170 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 23 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.112 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de 0,004% 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

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A 30 de junio de 2022 la cartera está compuesta por un total de 39 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 34% del patrimonio. Un 75% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 25% en valores de mediana y pequeña capitalización.

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

A 30 de junio de 2022 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 29,15 millones de euros con un total de 627 partícipes.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el primer semestre ha sido de -1,29%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,57% en el semestre sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad de -1,90%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -5,28%.

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

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está construida bottom-up, atendiendo a los méritos propios de cada compañía. Actualmente se encuentra equilibrada sin sesgos excesivos desde el punto de vista sectorial ni en cuanto a tipo de activo (growth/income). La cartera

se encuentra ligeramente sobreponderada en los sectores industrial, consumo defensivo y energía; e infraponderada en financiero, materiales y telecom.

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

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa con instrumentos derivados ha consistido en la venta de futuros de Eurostoxx 50 para disminuir el riesgo sistemático de mercado y en la compra de futuros de tipo de cambio euro/libra para reducir el riesgo de divisa de los valores de cartera que cotizan en libras esterlinas. En ambos casos se trata de productos derivados cotizados.

Las operaciones en instrumentos derivados se han realizado con la finalidad de cobertura de riesgos. El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50, ha sido de un 28,01% en el primer semestre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 6,45% sobre el patrimonio medio del semestre.

c) 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 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Belgravia Delta FI en el primer semestre ha sido de un 2,80%, un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 22,36%.

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por Belgravia Delta, FI en el primer semestre de 2022 ha sido de 3.995 Euros.

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

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

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

Ante un escenario económico tan incierto, tomaremos decisiones según se vayan desarrollando los acontecimientos.

~~Mantenemos una visión cauta de los mercados de cara a la segunda mitad del año.~~

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02204086 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 1.627 | 7,17 |
| ES0L02206107 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 301 | 1,33 |
| ES0L02211115 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 401 | 1,38 | | |
| ES0L02207089 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 502 | 2,21 |
| ES0L02304142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 2.892 | 9,92 | | |
| ES0L02212097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 6.710 | 23,02 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02209093 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 522 | 1,79 | 3.537 | 15,59 |
| ES0L02210075 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 2.711 | 9,30 | 2.713 | 11,96 |
| ES0L02208129 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 503 | 1,72 | 503 | 2,22 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 13.739 | 47,13 | 9.183 | 40,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 13.739 | 47,13 | 9.183 | 40,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 13.739 | 47,13 | 9.183 | 40,48 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA | EUR | 179 | 0,61 | 422 | 1,86 |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA | EUR | 306 | 1,05 | | |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 334 | 1,15 | 385 | 1,70 |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A. | EUR | 352 | 1,21 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.171 | 4,02 | 807 | 3,56 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.171 | 4,02 | 807 | 3,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 14.910 | 51,15 | 9.991 | 44,04 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 95 | 0,33 | 301 | 1,33 |
| FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA | EUR | 204 | 0,70 | | |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | 501 | 1,72 | 121 | 0,53 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GBP | 323 | 1,11 | 385 | 1,70 |
| FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA | EUR | 176 | 0,60 | 183 | 0,81 |
| NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV | EUR | 155 | 0,53 | 372 | 1,64 |
| NL0009739416 - ACCIONES POSTNL | EUR | | | 241 | 1,06 |
| NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV | EUR | 129 | 0,44 | 276 | 1,22 |
| NL0015000IQ9 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | | | 302 | 1,33 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV | EUR | | | 269 | 1,19 |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR | EUR | 319 | 1,09 | 272 | 1,20 |
| BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V. | EUR | 90 | 0,31 | | |
| IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA | EUR | 116 | 0,40 | | |
| GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC | GBP | 216 | 0,74 | 182 | 0,80 |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN | EUR | 160 | 0,55 | 390 | 1,72 |
| AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG | EUR | | | 300 | 1,32 |
| GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO | GBP | 457 | 1,57 | 245 | 1,08 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ | EUR | | | 223 | 0,98 |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG | EUR | 170 | 0,58 | 396 | 1,74 |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC | EUR | 372 | 1,28 | | |
| NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV | EUR | 316 | 1,09 | 300 | 1,32 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N | EUR | 126 | 0,43 | 428 | 1,88 |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA | EUR | 232 | 0,79 | 353 | 1,56 |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE | EUR | | | 59 | 0,26 |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 92 | 0,32 | 269 | 1,19 |
| GB00BNR4T868 - ACCIONES RENEWI PLC | GBP | 330 | 1,13 | 186 | 0,82 |
| GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC | GBP | 207 | 0,71 | 142 | 0,63 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA | EUR | 289 | 0,99 | 345 | 1,52 |
| DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG | EUR | 72 | 0,25 | | |
| FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU | EUR | 476 | 1,63 | | |
| DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA | EUR | 451 | 1,55 | | |
| DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG | EUR | 137 | 0,47 | 249 | 1,10 |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA | EUR | | | 238 | 1,05 |
| IE0001827041 - ACCIONES ICR PLC | EUR | | | 135 | 0,59 |
| CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD | CHF | | | 307 | 1,35 |
| DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA | EUR | | | 259 | 1,14 |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS | USD | 478 | 1,64 | 295 | 1,30 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP) | GBP | 235 | 0,81 | 183 | 0,81 |
| GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG | EUR | 169 | 0,58 | 349 | 1,54 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS) | EUR | 332 | 1,14 | | |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC | GBP | 384 | 1,32 | | |
| DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE | EUR | 102 | 0,35 | | |
| CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP | USD | 268 | 0,92 | | |
| FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA | EUR | | | 339 | 1,49 |
| DE0007314007 - ACCIONES HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN | EUR | | | 168 | 0,74 |
| BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV | EUR | | | 170 | 0,75 |
| GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC | GBP | 196 | 0,67 | | |
| FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA | EUR | 325 | 1,12 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.699 | 29,86 | 9.230 | 40,69 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.699 | 29,86 | 9.230 | 40,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 8.699 | 29,86 | 9.230 | 40,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 23.609 | 81,01 | 19.221 | 84,73 |

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

Sin información

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

| |
|-----------------|
| Sin información |
|-----------------|