

## BELGRAVIA EPSILON, FI

Nº Registro CNMV: 2721

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG S.L

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.belgraviacapital.es](http://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) (91 5158590)

### Correo Electrónico

[info@singularam.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2003

### 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: Se invertirá un 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de activo, sectores, capitalización, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Las emisiones de renta fija tendrán alta calidad crediticia (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. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. El riesgo divisa oscilará entre 0%-40% de la exposición total. Los emisores y mercados serán OCDE (fundamentalmente de Europa), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Los criterios de selección de valores se basarán en el análisis fundamental, si bien la determinación de los niveles de compra o venta se apoyará en el análisis técnico. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean 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 miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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	1,52	1,79	1,52	3,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,45	-0,47	-0,42

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		
R	33.072,70	31.990,31	704	695	EUR	0,00	0,00	10.000	NO
C	2.901,10	3.103,04	38	32	EUR	0,00	0,00	10.000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
R	EUR	86.902	89.626	83.040	87.311
C	EUR	7.704	8.776	7.580	6.734

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
R	EUR	2.627,6165	2.801,6503	2.481,4046	2.123,0820
C	EUR	2.655,6881	2.828,0574	2.499,0519	2.132,8420

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
R	al fondo	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
C	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,21	-2,06	-4,24	3,29	-1,51	12,91	16,88	-3,20	5,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,76	13-06-2022	-2,88	24-01-2022	-3,28	11-06-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,54	13-05-2022	1,51	26-01-2022	4,66	09-11-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,19	4,65	10,67	6,34	6,36	6,87	12,47	1,30	5,17
<b>Ibex-35</b>	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	12,77
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
<b>INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO</b>	0,17	0,17	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,18	0,20
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,73	3,73	3,73	3,73	3,73	3,73	4,30	4,30	3,94

(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)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,43	1,49	1,44	1,36

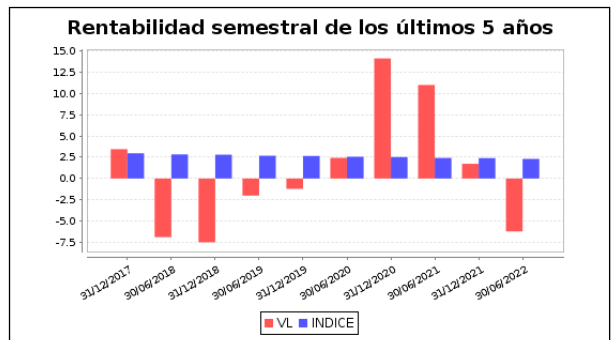
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## A) Individual C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,09	-2,00	-4,18	3,35	-1,45	13,17	17,17	-2,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	13-06-2022	-2,88	24-01-2022	-3,28	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	13-05-2022	1,51	26-01-2022	4,66	09-11-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,19	4,65	10,67	6,34	6,36	6,87	12,47	1,30	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
<b>INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO</b>	0,17	0,17	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,18	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,82	3,82	3,86	3,90	3,94	3,90	4,07	4,21	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,18	1,24	1,18	

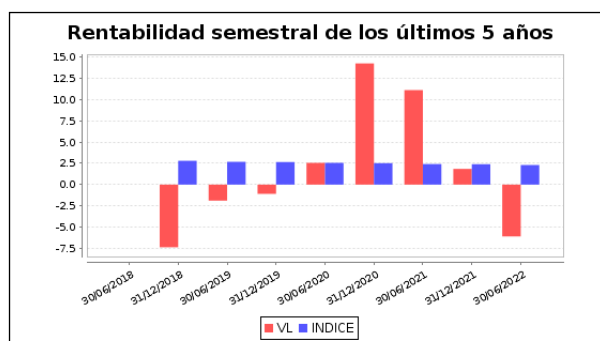
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	75.396	79,69	82.431	83,77
* Cartera interior	37.659	39,81	6.669	6,78
* Cartera exterior	37.769	39,92	75.762	76,99
* Intereses de la cartera de inversión	-32	-0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.359	18,35	16.391	16,66
(+/-) RESTO	1.851	1,96	-421	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	94.607	100,00 %	98.401	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)	98.401	96.598	98.401	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,46	0,12	2,46	1.976,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,38	1,76	-6,38	-465,31
(+) Rendimientos de gestión	-5,70	2,61	-5,70	-319,36
+ Intereses	-0,08	-0,08	-0,08	6,06
+ Dividendos	1,02	0,44	1,02	131,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	-1.410,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,78	4,63	-11,78	-355,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,16	-2,36	5,16	-319,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-144,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,86	-0,68	-20,22
- Comisión de gestión	-0,61	-0,78	-0,61	-21,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-12,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,50
(+) 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)	94.607	98.401	94.607	



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

### 3. Inversiones financieras

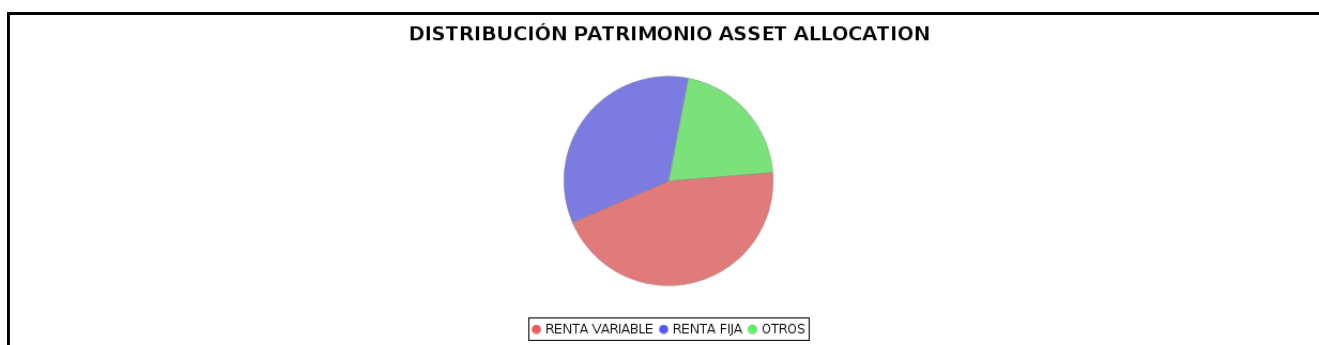
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.630	34,49		
TOTAL RENTA FIJA	32.630	34,49		
TOTAL RV COTIZADA	5.029	5,31	6.669	6,78
TOTAL RENTA VARIABLE	5.029	5,31	6.669	6,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37.659	39,80	6.669	6,78
TOTAL RV COTIZADA	37.404	39,55	75.747	76,98
TOTAL RENTA VARIABLE	37.404	39,55	75.747	76,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.404	39,55	75.747	76,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.063	79,35	82.416	83,76

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
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	328	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	4.999	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5327	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	22.395	Cobertura
Total otros subyacentes		22395	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>27722</b>	

### 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 10.768 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado que realiza el Fondo con el Depositario relativas a compraventa de divisas relacionadas con la compraventa de valores en divisa no euro.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 45% 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 Epsilon FI ascendía a 94,61 millones de euros con un total de 742 partícipes.

La rentabilidad de Belgravia Epsilon FI en el primer semestre ha sido de -6,21% para la clase R y de -6,09% para la clase C. 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 0,69% en el semestre para la clase R sobre el patrimonio medio y de un 0,57% para la clase C. 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 semestre una rentabilidad del -6,21% para la clase R y de un -6,09% para la clase C, mientras que la rentabilidad media 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.

Durante el semestre hemos variado la exposición tanto bruta como neta de la cartera según se han ido desarrollando los acontecimientos. Terminábamos el ejercicio 2021 con una exposición bruta y neta del 84% (sin cobertura de futuros de Eurostoxx50). Sin embargo, a finales de marzo terminamos con una exposición de contado de renta variable del 61% que,

una vez descontada la venta de futuros, arrojaba una exposición neta a mercado del 23%. Desde el mes de marzo hasta cierre de junio, hemos realizado varios movimientos tácticos en la exposición aprovechando las caídas para incrementarla y los rebotes puntuales para reducirla. A cierre de junio la exposición bruta se sitúa en un 45% de NAV con una exposición neta a renta variable del 21%.

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 22,35% en el primer semestre. El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 5,16% 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 Epsilon FI en el primer semestre ha sido de un 8,19%, 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 Epsilon, FI en el primer semestre de 2022 ha sido de 15.739 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	%
ES0L02302104 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	999	1,06		
ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.100	1,16		
ES0L02212097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	27.537	29,11		
ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.000	1,06		
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	998	1,05		
ES0L02304142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	997	1,05		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		32.630	34,49		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		32.630	34,49		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		32.630	34,49		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	777	0,82	3.452	3,51
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.516	1,60		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.431	1,51	3.217	3,27
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.305	1,38		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.029	5,31	6.669	6,78
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.029	5,31	6.669	6,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		37.659	39,80	6.669	6,78
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL	EUR			1.914	1,94
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	404	0,43	2.242	2,28
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			2.486	2,53
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			2.216	2,25
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	603	0,64	2.027	2,06
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	498	0,53		
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	840	0,89		
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	934	0,99	1.423	1,45
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.948	2,06		
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	670	0,71	3.048	3,10
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR			2.451	2,49
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.384	1,46	3.248	3,30
DE0007314007 - ACCIONES HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	EUR			1.381	1,40
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	1.385	1,46	2.231	2,27
GB00BNR4T868 - ACCIONES RENEWI PLC	GBP	1.428	1,51	1.551	1,58
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	309	0,33		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	732	0,77	3.251	3,30
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR	759	0,80	1.485	1,51
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	696	0,74	3.217	3,27
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	555	0,59	2.254	2,29
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	1.365	1,44	2.523	2,56
GRS2603330000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	729	0,77	2.845	2,89
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.002	1,06	2.948	3,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR			2.111	2,15
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	870	0,92		
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	1.164	1,23		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	534	0,56	3.527	3,58
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			491	0,50
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR			1.398	1,42
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	389	0,41		
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	1.959	2,07	2.003	2,04
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	447	0,47		
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	2.047	2,16		
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	898	0,95	1.117	1,14
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.397	1,48		
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			1.962	1,99
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR			1.116	1,13
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR			2.817	2,86
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	2.068	2,19	2.410	2,45
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.624	1,72		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	1.019	1,08	1.518	1,54
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.214	1,28	2.923	2,97
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.124	2,25	1.022	1,04
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			1.561	1,59
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	386	0,41	2.492	2,53
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	1.410	1,49		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1.612	1,70		
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			2.539	2,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		37.404	39,55	75.747	76,98
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		37.404	39,55	75.747	76,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		37.404	39,55	75.747	76,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		75.063	79,35	82.416	83,76

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