

BELGRAVIA DELTA,FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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 28001 - MADRID (MADRID)

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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,80	2,01	3,34	3,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,64	0,83	1,73	-0,24

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	898.571,97	1.782.520,80	174	280	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
Z	438.308,52	810.477,24	173	236	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	7.282	53.062	22.684	9.402
Z	EUR	3.564			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	8,1035	8,9060	9,3745	9,1898
Z	EUR	8,1321			

(*)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				
A		0,51		0,51	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
Z		0,25		0,25	0,38		0,38	patrimonio	0,05	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	-9,01	0,50	-5,55	-2,77	-1,41	-5,00	2,01	1,09	-11,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	11-12-2023	-1,08	23-06-2023	-1,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	13-12-2023	0,72	02-08-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,45	2,62	4,51	3,44	2,81	2,45	3,69	5,84	4,49
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,16	3,16	3,46	3,46	3,46	3,46	3,46	3,48	2,98

(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.

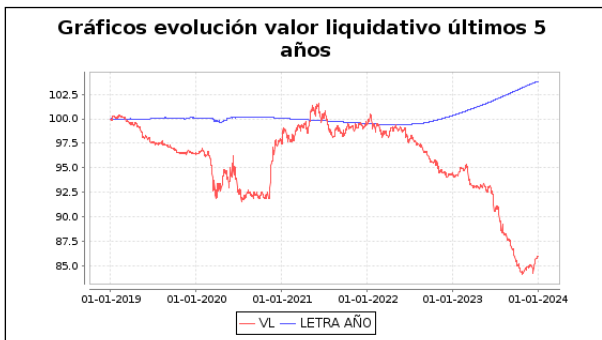
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,29	0,31	0,29	0,29	1,14	1,21	1,30	1,11

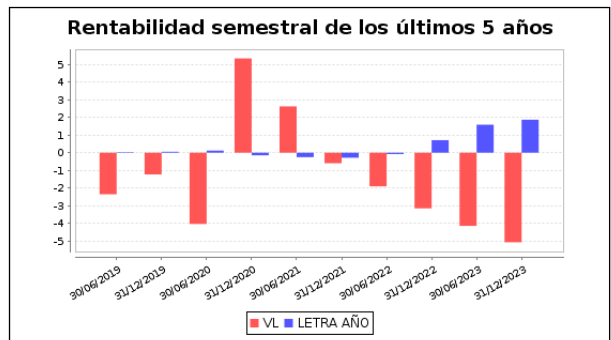
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual Z .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		0,62	-5,43		0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	11-12-2023	-1,08	23-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	13-12-2023	0,72	02-08-2023		

(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		2,62	4,51	3,78	0,00				
Ibex-35		11,83	12,16	10,75	0,00				
Letra Tesoro 1 año		0,13	0,13	0,13	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)					0,00				

(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.

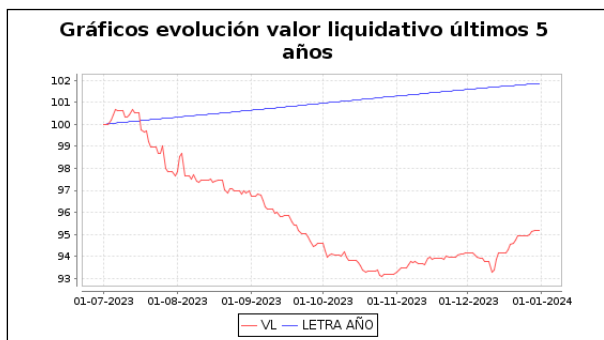
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,16	0,18	0,16	0,00				

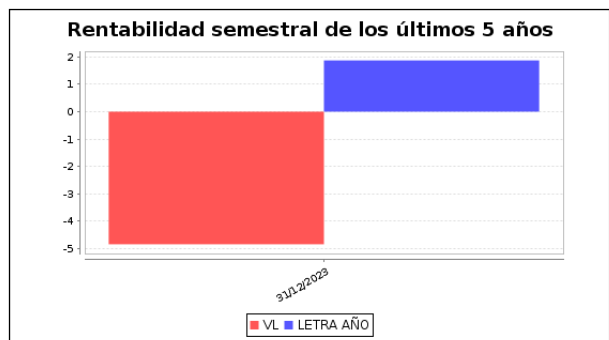
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	236.040	2.321	1,88
Renta Fija Internacional	40.008	358	4,15
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	90.885	631	3,55
Renta Variable Euro	14.451	671	4,32
Renta Variable Internacional	97.878	2.590	2,67
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	123.057	1.003	-2,42
Global	267.574	1.758	3,24
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	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	7.473	68,90	17.669	79,79
* Cartera interior	4.469	41,20	6.723	30,36
* Cartera exterior	2.957	27,26	10.914	49,29
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,43	32	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.155	29,09	3.366	15,20
(+/-) RESTO	219	2,02	1.107	5,00
TOTAL PATRIMONIO	10.846	100,00 %	22.143	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)	22.143	53.062	53.062	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-74,40	-82,76	-160,83	-64,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,93	-3,20	-7,93	-27,54
(+) Rendimientos de gestión	-5,43	-2,59	-6,78	-18,20
+ Intereses	0,99	0,61	1,44	-36,82
+ Dividendos	0,08	0,55	0,84	-94,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,08	-0,08	-130,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,73	3,02	-0,01	-200,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,20	-6,69	-8,94	-107,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,02	61,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,61	-1,16	-67,36
- Comisión de gestión	-0,42	-0,48	-0,93	-66,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-60,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	-59,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	113,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,06	-101,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	390,16
+ 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	390,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.846	22.143	10.846	

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

3. Inversiones financieras

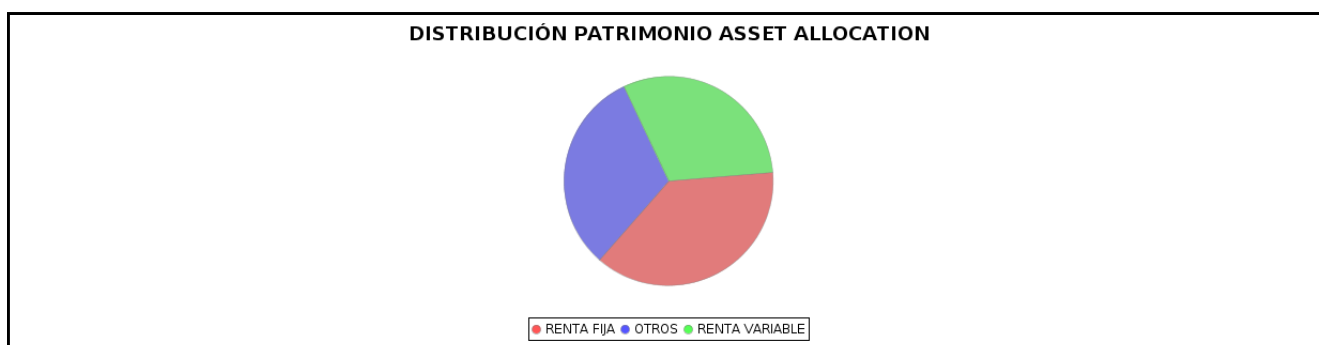
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.093	37,74	6.502	29,37
TOTAL RENTA FIJA	4.093	37,74	6.502	29,37
TOTAL RV COTIZADA	376	3,47	221	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE	376	3,47	221	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.469	41,21	6.723	30,37
TOTAL RV COTIZADA	2.956	27,25	11.028	49,81
TOTAL RENTA VARIABLE	2.956	27,25	11.028	49,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.956	27,25	11.028	49,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.426	68,46	17.751	80,18

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	248	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		248	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	3.435	Cobertura
Total otros subyacentes		3435	
TOTAL OBLIGACIONES		3683	

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. 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

Durante el periodo se han efectuado 56 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4.066 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total 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

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.

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 larga media en contado de renta variable ha sido de un 34%, con una exposición neta media del 10%.

A 30 de junio la cartera estaba compuesta por 32 valores, con un peso medio por posición del 1,34%. 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 31% del patrimonio, con un peso medio por posición del 1,18% 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) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 31 de diciembre de 2023 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 10,846 millones de euros con un total de 347 participes.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el año ha sido de -9,01%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos. La rentabilidad de la de la Letra del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de 0,98%.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 1,17% para la clase A en el año sobre el patrimonio medio y de un 0,52% para la clase Z. 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 segundo semestre una rentabilidad de -5,08%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,42%.

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

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre de 2023, Belgravia Delta tuvo una depreciación del 5,1% en su valor liquidativo, con una inversión media en acciones del 34%, y una posición media vendida en futuros Eurostoxx 50 del 24%, lo que supone una inversión neta media del 10% del NAV.

La muy reducida exposición neta a riesgo de mercado o sistemático se debe al carácter market-neutral de su política de inversión, que implica baja volatilidad y una rentabilidad que depende del acierto en la selección de valores y no de la evolución del mercado.

La selección de valores fue negativa en el trimestre, como refleja la caída del valor liquidativo, y teniendo en cuenta que Belgravia Delta anula el riesgo de mercado implícito en la cartera de renta variable con la venta de futuros Eurostoxx 50. No obstante, hay que distinguir dos periodos diferenciados en el trimestre:

En el mes de octubre, la caída del valor liquidativo, -1,5% con una exposición neta media del 6,7%, refleja una selección de valores negativa. La cartera estuvo 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 Delta se revalorizó un 2%, al dar frutos los cambios realizados en la cartera en meses anteriores. 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.

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 resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 1,20% 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 durante el año 2023 ha sido de un 3,45%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,13% y la del Ibx 35 de 13,84%.

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 2023 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 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 Delta, para el año 2023 ha sido de 9.320,80 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.

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos trimestres variaremos el grado de exposición, tanto bruta como neta, según los acontecimientos. La búsqueda y consideración de oportunidades de inversión 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	%
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.901	8,59
ES0L02312087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			781	3,53
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	924	8,52		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			832	3,76
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.071	9,88		
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	244	2,25		
ES0L02411087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	776	7,15		
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	414	3,82		
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.282	5,79
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			344	1,55
ES0L02402094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	664	6,12	1.362	6,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.093	37,74	6.502	29,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.093	37,74	6.502	29,37
TOTAL RENTA FIJA		4.093	37,74	6.502	29,37
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	208	1,92	221	1,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	169	1,55		
TOTAL RV COTIZADA		376	3,47	221	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE		376	3,47	221	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.469	41,21	6.723	30,37
IT0005527616 - ACCIONES EUROGROUP LAMINATIONS SPA(EGLA	EUR	272	2,51	1.115	5,04
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	169	1,56	177	0,80
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	56	0,52	364	1,64
BE0003766806 - ACCIONES ION BEAM APPL	EUR	58	0,53		
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	135	1,24	290	1,31
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	211	1,94	456	2,06
IE0003864109 - ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			352	1,59
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	77	0,71	241	1,09
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR			466	2,11
FR0014005DA7 - ACCIONES EXCLUSIVE NETWORKS SA	EUR	70	0,64	320	1,44
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA GLOB-WI	GBP	84	0,77	90	0,41
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	100	0,92	538	2,43
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	206	1,90	470	2,12
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR			165	0,75
GB00BNR4T868 - ACCIONES RENEWI PLC	GBP			142	0,64
GB0009390070 - ACCIONES VOLEX GROUP PLC	GBP			91	0,41
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR SCA	EUR			287	1,30
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	71	0,65	294	1,33
BE0974362940 - ACCIONES Barco NV	EUR			281	1,27
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	166	1,53	319	1,44
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	113	1,04		
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	236	2,18	432	1,95
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	274	2,53	273	1,23
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	31	0,29		
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	108	1,00		
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR			460	2,08
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF			294	1,33
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			261	1,18
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	73	0,68	216	0,97
GB00B23K0M20 - ACCIONES CAPITA PLC	GBP			807	3,64
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			475	2,15
DE000A3E00M1 - ACCIONES IONOS SE	EUR	133	1,22		
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK			414	1,87
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	60	0,55		
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PLC	GBP	83	0,77		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			183	0,82
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	170	1,57	644	2,91
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR			110	0,50
TOTAL RV COTIZADA		2.956	27,25	11.028	49,81
TOTAL RENTA VARIABLE		2.956	27,25	11.028	49,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.956	27,25	11.028	49,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.426	68,46	17.751	80,18

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)

Sin información