

BELGRAVIA DELTA,FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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)

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 | 2,01 | 1,63 | 2,01 | 3,08 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,83 | -0,02 | 0,83 | -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 | 1.782.520,80 | 5.957.943,01 | 280 | 670 | EUR | 0,00 | 0,00 | .00 EUR | NO |
| Z | 810.477,24 | | 236 | | EUR | 0,00 | | .00 EUR | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|-------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| A | EUR | 15.217 | 53.062 | 22.684 | 9.402 |
| Z | EUR | 6.926 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|-------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| A | EUR | 8,5368 | 8,9060 | 9,3745 | 9,1898 |
| Z | EUR | 8,5453 | | | |

(*)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 | | 0,50 | | 0,50 | 0,50 | | 0,50 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| Z | | 0,12 | | 0,12 | 0,12 | | 0,12 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | 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 | -4,15 | -2,77 | -1,41 | -1,18 | -2,00 | -5,00 | 2,01 | 1,09 | -11,37 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,08 | 23-06-2023 | -1,08 | 23-06-2023 | -1,43 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,54 | 31-05-2023 | 0,54 | 31-05-2023 | 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 | 3,14 | 3,44 | 2,81 | 2,30 | 1,79 | 2,45 | 3,69 | 5,84 | 4,49 |
| Ibex-35 | 15,45 | 10,75 | 19,04 | 15,22 | 16,45 | 19,37 | 15,40 | 33,84 | 13,54 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,13 | 0,10 | 0,07 | 0,05 | 0,07 | 0,02 | 0,46 | 0,70 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,46 | 3,46 | 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) | 0,58 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 0,28 | 1,14 | 1,21 | 1,30 | 1,11 |

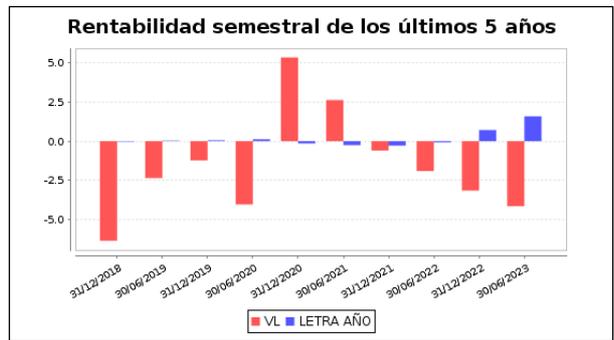
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | | | 0,00 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,08 | 23-06-2023 | -1,08 | 23-06-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,54 | 31-05-2023 | 0,54 | 31-05-2023 | | |

(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 | | 3,78 | 0,00 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 10,75 | 0,00 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 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.

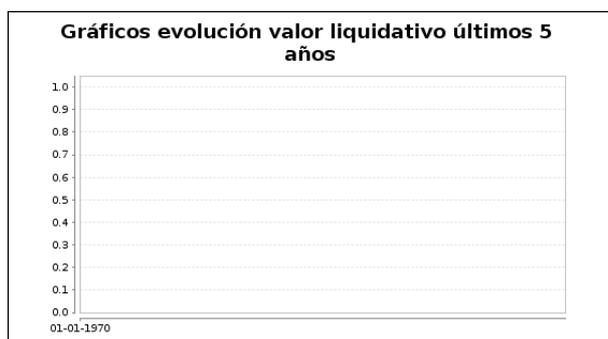
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,18 | 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 | 186.025 | 1.324 | 0,96 |
| Renta Fija Internacional | 33.241 | 314 | 1,39 |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 6.842 | 76 | 0,86 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 96.566 | 660 | 2,45 |
| Renta Variable Euro | 8.687 | 146 | 15,02 |
| Renta Variable Internacional | 127.267 | 3.434 | 1,64 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 170.070 | 1.324 | -0,88 |
| Global | 211.792 | 1.183 | 2,85 |
| 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 | 840.490 | 8.461 | 1,50 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 17.669 | 79,79 | 44.126 | 83,16 |
| * Cartera interior | 6.723 | 30,36 | 30.231 | 56,97 |
| * Cartera exterior | 10.914 | 49,29 | 13.825 | 26,05 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 32 | 0,14 | 70 | 0,13 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.366 | 15,20 | 7.872 | 14,84 |
| (+/-) RESTO | 1.107 | 5,00 | 1.063 | 2,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | 22.143 | 100,00 % | 53.062 | 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) | 53.062 | 29.149 | 53.062 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -82,76 | 55,00 | -82,76 | -217,04 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -3,20 | -3,29 | -3,20 | -24,31 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,59 | -2,70 | -2,59 | -25,21 |
| + Intereses | 0,61 | 0,20 | 0,61 | 137,92 |
| + Dividendos | 0,55 | 0,21 | 0,55 | 107,47 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,08 | -0,12 | -0,08 | -44,23 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,02 | 1,52 | 3,02 | 54,48 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -6,69 | -4,51 | -6,69 | 15,46 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 208,59 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,61 | -0,59 | -0,61 | -20,58 |
| - Comisión de gestión | -0,48 | -0,50 | -0,48 | -24,83 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,05 | -0,04 | -23,08 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 6,75 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13,27 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,02 | -0,04 | 55,26 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -94,20 |
| + 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 | -94,20 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 22.143 | 53.062 | 22.143 | |

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

3. Inversiones financieras

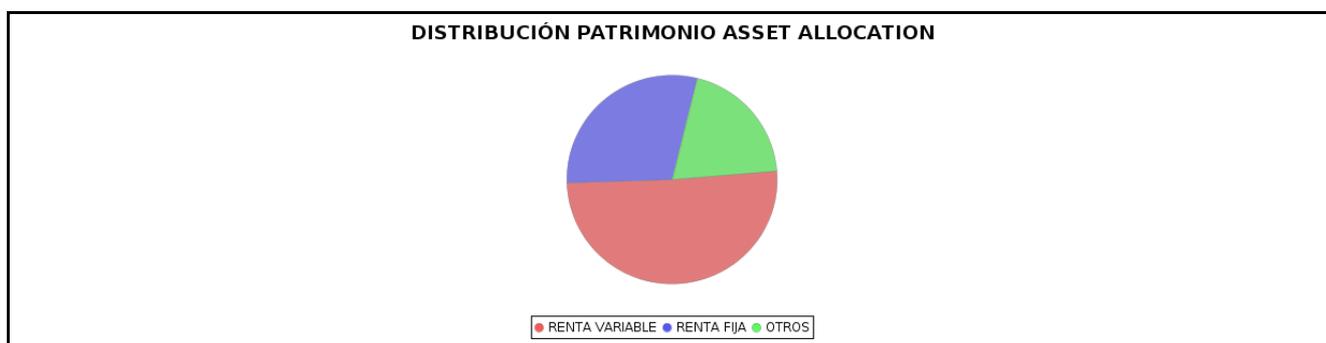
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 6.502 | 29,37 | 28.104 | 52,97 |
| TOTAL RENTA FIJA | 6.502 | 29,37 | 28.104 | 52,97 |
| TOTAL RV COTIZADA | 221 | 1,00 | 2.128 | 4,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 221 | 1,00 | 2.128 | 4,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 6.723 | 30,37 | 30.231 | 56,97 |
| TOTAL RV COTIZADA | 11.028 | 49,81 | 13.560 | 25,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 11.028 | 49,81 | 13.560 | 25,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 11.028 | 49,81 | 13.560 | 25,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 17.751 | 80,18 | 43.791 | 82,56 |

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 | 1.002 | Cobertura |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA | Ventas al contado | 153 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1155 | |
| DJ EURO STOXX 50 | Futuros vendidos | 10.242 | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 10242 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 11397 | |

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de BELGRAVIA DELTA,FI, al objeto de denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: Z

Debido a la Operación de fusión comunicada el semestre anterior, con fecha 24 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto: autorizar y registrar la modificación del Reglamento de Gestión del fondo al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (nº de registro CNMV 196) por SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM con nº de registro CNMV 185) como entidad gestora. Como consecuencia de dicha operación, Singular WM ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 45 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5.364 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de 0,007% 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.

Belgravia Delta compra, bajo autorización previa, 1.700 títulos de Eurogroup Laminations SpA (IT0005527616) a la IIC luxemburguesa Belgravia Lynx, SICAV en la que la Gestora actúa como investment manager. Belgravia Lynx realiza varias operaciones de venta, entre ellas vende 30.000 títulos de este activo, para poder atender un reembolso significativo. El motivo de la compra se debe a que, previamente, existían posiciones en este valor, por ser una posición estratégica, se decide aumentar la posición en la cartera de Belgravia Delta. La operación se autoriza por realizarse en condiciones iguales que las de mercado y en interés exclusiva de la IIC.

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.

El primer semestre del año la renta variable europea se ha revalorizado un 11,48% medida con el índice Stoxx600 incluyendo dividendos. En EE.UU., el índice S&P500 subió un 16,88% con dividendos, mientras que el índice tecnológico Nasdaq subió un 32,32%.

Los bonos de gobierno americano a diez años terminan el trimestre ofreciendo una rentabilidad del 3,83%, ligeramente inferior al 3,87% de cierre de 2022. En Europa, el comportamiento del bono alemán ha sido similar, con una caída en la rentabilidad del 2,56% a cierre de 2022 frente 2,39% actual.

La publicación de los datos de PIB del cuarto trimestre de 2022 confirmó que la Eurozona esquivó la recesión (crecimiento +0,0% intertrimestral) y que EE.UU. también sigue creciendo (+0,6% intertrimestral). Este escenario económico menos negativo de lo esperado apoyó la subida de los mercados en los primeros meses del año al relajarse las primas de riesgo tanto de la renta fija como de la renta variable. En el caso de Europa ha contribuido especialmente el desarrollo de la crisis energética. La acumulación de inventarios de gas previa al invierno unido a un clima favorable ha permitido que hayamos superado el invierno sin tener que realizar cortes en la producción industrial o en otros sectores, como se llegó a temer, y que se reduzca la incertidumbre respecto al invierno próximo.

En el plano económico destacamos la reactivación económica de China, menos dinámica de lo proyectado a comienzos de año. A pesar del significativo repunte de las ventas minoristas y de la producción industrial hasta el pasado mes de abril, desde entonces ambos indicadores se han situado por debajo de las expectativas del mercado. De esta forma, tras conocerse también la negativa tendencia de su sector exterior y de la inflación, se consolida la percepción de que la senda de crecimiento de la potencia asiática sigue marcada por sus problemas estructurales y los desequilibrios generados tras tres años de política zero-covid.

En Occidente, el debate sigue girando en torno a la entrada en recesión o no de EE.UU. donde los indicadores de actividad económica siguen mostrando una fuerte disparidad entre el dinamismo del sector servicios y la desaceleración cada vez más acusada de la actividad manufacturera. Los últimos datos de ISM manufacturero norteamericano se sitúan en 46 en junio, cifras que en el pasado solo se han visto en tres periodos recesivos (1973, 2008 y 2020); mientras que la referencia de servicios sigue en terreno de expansión con 53,9.

En Europa, la disparidad entre la actividad manufacturera y de servicios es similar a la norteamericana, con datos de PMI manufacturero y de servicios de 43,4 y 52, respectivamente, para el mes de junio.

En materia de política monetaria, la reunión de la Fed del mes de mayo se saldó con una subida de tipos de 25pb (tras otras dos subidas de 25pb en febrero y marzo) que situó el tipo de referencia en el 5-5.25%. En la reunión de junio, sin embargo, mantuvo la referencia de la reunión anterior confirmando la esperada pausa en cuanto a subidas de tipos, aunque no descartó la posibilidad de futuras subidas a lo largo del año. Por su parte, el BCE subió 25pb en cada una de las reuniones de mayo y junio (tras otras dos subidas de 50pb en febrero y marzo), fijando el tipo de referencia en el 4%. En la medida en que los datos de inflación general siguen relajándose progresivamente tanto en Europa como en EE.UU., aunque no tanto en los datos core o subyacente, es probable que los bancos centrales sean más cautos a la hora de tomar decisiones más agresivas en materia de política monetaria. Más aún cuando todavía tienen que empezar a notarse de forma más clara en la economía las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento. Baste recordar que hace exactamente 12 meses los tipos de referencia en EE.UU. se encontraban apenas en el 1%.

TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

El mes de marzo fue especialmente volátil por lo acontecido en el sistema bancario, tanto el estadounidense como el europeo. Por un lado, la Fed se vio obligada a intervenir tres bancos regionales, el más notable Silicon Valley Bank, debido a la fuga de depósitos que estaban sufriendo, la cual se vio alimentada por las pérdidas sufridas en sus carteras de bonos. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación

de los mercados.

En Europa se gestaba otra crisis bancaria de distinta naturaleza, la pérdida de confianza en Credit Suisse como consecuencia de los problemas y pérdidas resultantes de una inadecuada gestión. La crisis se resolvió favorablemente con la compra de Credit Suisse por UBS, auspiciada por el Banco Central Suizo, si bien a un precio que supuso elevadas pérdidas para los accionistas y pérdidas de todo el capital en los bonos AT1, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

En cualquier caso, lo acontecido en el sector bancario ha puesto de manifiesto el riesgo de duración acumulado por el sistema bancario estadounidense y, en menor medida, europeo. El impacto del desplazamiento al alza en la curva de tipos es netamente negativo para el valor ¿financiero¿ del equity de los bancos, especialmente el estadounidense, y también el europeo (aunque en menor medida), a pesar del impacto positivo en su margen de intermediación. Aunque actualmente la situación no es grave desde los puntos de vista de liquidez, calidad crediticia, o solvencia, bien podría volverse preocupante en un escenario de recesión económica con tipos de interés a estos niveles, dado el riesgo de larga duración expuesto.

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

En noviembre de 2022 la compañía norteamericana OpenAI lanzó ChatGPT, un prototipo de chatbot de inteligencia artificial que se especializa en el diálogo. Se trata de una herramienta entrenada para mantener conversaciones y realizar tareas relacionadas con el lenguaje, capaz de entender lo que se le pregunta con precisión y de responder de manera coherente. Las aplicaciones posibles de este tipo de herramienta son numerosas y, algunos, piensan que su desarrollo va a suponer una revolución tecnológica similar a la que supuso Internet en los años 90 y 2000.

Compañías como Microsoft (que ya colabora con OpenAI), Google, Meta o Apple, entre otras, están desarrollando sus propias herramientas de inteligencia artificial y han visto cómo sus cotizaciones se disparaban en bolsa al calor de la euforia por la mencionada revolución tecnológica, mientras muchas otras se han visto penalizadas por la supuesta amenaza que la IA puede suponer para su modelo de negocio.

De hecho, se puede atribuir la totalidad de la subida del índice S&P500, que se ha revalorizado un 15,9% en el año, a la subida de las siete mayores compañías del índice por capitalización: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta; que en conjunto representan un 20% del índice y se han revalorizado un 89% de media en el año, contribuyendo con un +16,6% de rentabilidad al índice. Por lo tanto, en su conjunto, el retorno en la primera mitad de año del resto de casi quinientas compañías que componen el índice ha sido de un -0,93%.

Con esto lo que queremos resaltar es que, aunque el conjunto del mercado se ha comportado de forma muy positiva en esta primera mitad del año, este buen comportamiento se concentra en un segmento del mercado muy concreto, que ha subido en relación a la posibilidad de unos beneficios futuros a día de hoy muy inciertos y que cotiza a unos múltiplos completamente irracionales (PER 77x de media para las siete compañías mencionadas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La inversión larga media en contado de renta variable ha sido de un 39,1%, con una exposición neta media del 4,9%.

A 31 de diciembre la cartera estaba compuesta por 41 valores, con un peso medio por posición del 0,72%. A 30 de junio de 2023 la cartera está compuesta por un total de 32 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 50% del patrimonio, con un peso medio por posición del 1,34% de NAV. Un 56% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 44% en valores de mediana y pequeña capitalización.

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

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 22,143 millones de euros con un total de 516 partícipes.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el primer semestre ha sido de -4,15% para la clase A, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,11%.

En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos. No existen datos suficientes disponibles para obtener la rentabilidad para el primer semestre de la clase Z.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,58% para la clase A y de 0,18% para la clase Z 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 -4,15%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,88%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -1,50%.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo trimestre de 2023, Belgravia Delta tuvo una depreciación del 2,8% en su valor liquidativo, con una inversión media en acciones del 39,1%, y una posición media vendida en futuros Eurostoxx 50 del 34,1%, lo que supone una inversión neta media del 4,9% 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.

En el trimestre, la selección de valores fue negativa, como refleja la evolución descendente del valor liquidativo. Si bien el posicionamiento sectorial fue ligeramente positivo, la selección intra-sectorial de compañías fue claramente negativa, aunque concentrada en el mes de junio, pues tanto abril como mayo tuvieron aportación positiva por selección de valores, medida contra el Stoxx 600.

Adicionalmente, la evolución del liquidativo estuvo muy penalizada por el excelente comportamiento alcista del Eurostoxx 50, índice utilizado como cobertura de riesgo de mercado mediante la venta de su futuro. Al 30 de junio, dicho índice acumulaba una rentabilidad en el año del 12,7%, muy por encima de la que cabría esperar de su correlación histórica con el Stoxx 600, cuya revalorización apenas alcanzó la mitad del primero. Estimamos que ese anómalo exceso de rentabilidad del Eurostoxx 50 lastró el liquidativo de Delta en un 0,3% e 2,2% en el trimestre y en el semestre, teniendo en cuenta la posición media vendida en futuros del 34,1% e 38,2 %, respectivamente.

A nivel sectorial, destacó la contribución de los sectores de consumo, tanto el discrecional como el defensivo. Dentro del primero, resaltó la contribución de Aston Martin, seguida de Scout e Inditex. En consumo defensivo, destacaron Carlsberg y Coca Cola Europacific. En el lado negativo, el sector de tecnología lastró notablemente la cartera, por las pérdidas sufridas en SES -Imagotag. También lastró la cartera el sector industrial, donde las pérdidas sufridas en Capita, Teleperformance y Renewi excedieron las ganancias de Eurogroup y Ryanair.

Durante el trimestre se vendieron con plusvalías las posiciones en Aston Martin, Inditex, CaixaBank, y Bekaert. Con pérdidas trimestrales se liquidaron Allfunds, Merck, y SES -Imagotag. Entre las nuevas inversiones del trimestre destacan Eurogroup, Alcon, y Convatec.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa con instrumentos derivados ha consistido principalmente 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.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50, ha sido de un 36,17% en el primer semestre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -6,69% 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 3,14%, un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 15,45%.

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 2023 es de 292.000 euros que

se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por Belgravia Delta, FI en el primer semestre de 2023 ha sido de 6.506 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

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

1. Compañías líderes en su sector en base a sólidas posiciones de mercado, preferentemente globales y sustentadas en buena gestión y situación financiera.
2. Compañías beneficiarias de la evolución descendente, ya en curso, en el coste de sus inputs como resultado del gradual reequilibrio entre oferta y demanda, que se acelerará con la desaceleración económica o recesión. Y que han sufrido ya desproporcionadamente el mercado bajista como resultado del estrechamiento de márgenes asociado a la inflación de costes en los trimestres recientes.
3. Compañías beneficiarias de tendencias de crecimiento estructural de medio-largo plazo, como envejecimiento de la población, digitalización, automatización, etc., que esperamos se comporten mejor conforme se visualice un crecimiento económico, tras la desaceleración en curso, inferior al del ciclo expansivo 2010-2019.
4. Compañías de menor tamaño (small y mid caps) de alto crecimiento estructural.

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 | | | 3.686 | 6,95 |
| ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.901 | 8,59 | | |
| ES0L02312087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 781 | 3,53 | | |
| ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 832 | 3,76 | | |
| ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 1.877 | 3,54 |
| ES0L02306097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 2.962 | 5,58 |
| ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 344 | 1,55 | 4.274 | 8,06 |
| ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 3.079 | 5,80 |
| ES0L02304142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 396 | 0,75 |
| ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.282 | 5,79 | | |
| ES0L02307079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 11.829 | 22,29 |
| ES0L02402094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.362 | 6,15 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 6.502 | 29,37 | 28.104 | 52,97 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 6.502 | 29,37 | 28.104 | 52,97 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 6.502 | 29,37 | 28.104 | 52,97 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA | EUR | | | 522 | 0,98 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 221 | 1,00 | 368 | 0,69 |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A. | EUR | | | 434 | 0,82 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A. | EUR | | | 803 | 1,51 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 221 | 1,00 | 2.128 | 4,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 221 | 1,00 | 2.128 | 4,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 6.723 | 30,37 | 30.231 | 56,97 |
| NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV | EUR | | | 434 | 0,82 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS) | EUR | | | 375 | 0,71 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GBP | 475 | 2,15 | 954 | 1,80 |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG | EUR | | | 104 | 0,20 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | | | 341 | 0,64 |
| NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV | EUR | | | 322 | 0,61 |
| IT000527616 - ACCIONES EUROGROUP LAMINATIONS SPA(EGLA | EUR | 1.115 | 5,04 | | |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS | USD | 177 | 0,80 | 532 | 1,00 |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN | EUR | | | 333 | 0,63 |
| IE0003864109 - ACCIONES GREENCORE GROUP PLC | GBP | 352 | 1,59 | | |
| NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV | EUR | 241 | 1,09 | 366 | 0,69 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG | EUR | 466 | 2,11 | 720 | 1,36 |
| FR0014005DA7 - ACCIONES EXCLUSIVE NETWORKS SA | EUR | 320 | 1,44 | | |
| GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA GLOB-WI | GBP | 90 | 0,41 | | |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI | EUR | 538 | 2,43 | 515 | 0,97 |
| FI4000297767 - ACCIONES INORDEA BANK AB | EUR | 165 | 0,75 | 542 | 1,02 |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC | EUR | 470 | 2,12 | 341 | 0,64 |
| NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV | EUR | | | 210 | 0,40 |
| GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC | GBP | | | 347 | 0,65 |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA | EUR | 456 | 2,06 | 300 | 0,57 |
| GB00BNR4T868 - ACCIONES RENEWI PLC | GBP | 142 | 0,64 | 182 | 0,34 |
| GB0009390070 - ACCIONES VOLEX GROUP PLC | GBP | 91 | 0,41 | | |
| FR0011950732 - ACCIONES ELIOR SCA | EUR | 287 | 1,30 | | |
| BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP NV | EUR | 294 | 1,33 | | |
| BE0974362940 - ACCIONES Barco NV | EUR | 281 | 1,27 | | |
| GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI | GBP | 319 | 1,44 | | |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA | EUR | 432 | 1,95 | 338 | 0,64 |
| DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG | EUR | | | 106 | 0,20 |
| CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC | CHF | 273 | 1,23 | | |
| DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE | EUR | | | 177 | 0,33 |
| DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA | EUR | | | 470 | 0,89 |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC | EUR | 110 | 0,50 | 238 | 0,45 |
| DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG | EUR | 290 | 1,31 | 390 | 0,73 |
| DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG | EUR | | | 268 | 0,51 |
| 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 | 401 | 0,76 |
| FR0013506730 - ACCIONES IVALLOUREC | EUR | 364 | 1,64 | 530 | 1,00 |
| FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA | EUR | | | 413 | 0,78 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP) | GBP | | | 277 | 0,52 |
| GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA) | EUR | | | 491 | 0,93 |
| GB00B23K0M20 - ACCIONES CAPITA PLC | GBP | 807 | 3,64 | 93 | 0,18 |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC | GBP | | | 369 | 0,70 |
| FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU | EUR | | | 493 | 0,93 |
| FR00004125920 - ACCIONES AMUNDI SA | EUR | | | 387 | 0,73 |
| GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG | EUR | | | 316 | 0,60 |
| SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG-B | SEK | 414 | 1,87 | | |
| FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET-HENNESSY | EUR | 216 | 0,97 | 462 | 0,87 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | | | 261 | 0,49 |
| DE000A1DAHI0 - ACCIONES BRENNTAG AG | EUR | | | 161 | 0,30 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS | EUR | 183 | 0,82 | | |
| DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S | DKK | 644 | 2,91 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 11.028 | 49,81 | 13.560 | 25,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 11.028 | 49,81 | 13.560 | 25,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 11.028 | 49,81 | 13.560 | 25,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 17.751 | 80,18 | 43.791 | 82,56 |

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