

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo 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: 21/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija principalmente pública y puntualmente privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores/mercados de países de la Unión Europea. La calidad crediticia de las emisiones en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia en el mercado, o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,60	0,00	1,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,15	2,06	0,07

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	776.794,06	1.198.099,68	305,00	459,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	1.388.916,58	597.833,70	512,00	191,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	9.642	14.868	37.660	80.583
Z	EUR	17.331	7.430	37.944	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	12,4122	12,4094	12,8390	14,4750
Z	EUR	12,4783	12,4289	12,9270	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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	al fondo	0,80		0,80	0,80		0,80	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	0,02	-5,06	5,35						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	13-06-2024	-1,76	13-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	12-06-2024	1,06	12-06-2024		

(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 2024	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	9,21	11,02	6,78						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,60	11,60	11,57						

(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.

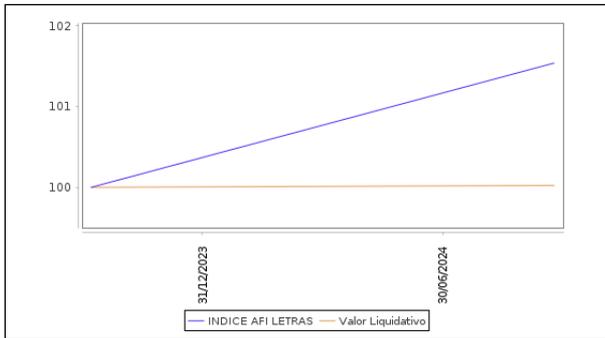
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,43	0,43	2,89	0,00	2,89	0,00	0,00	0,00

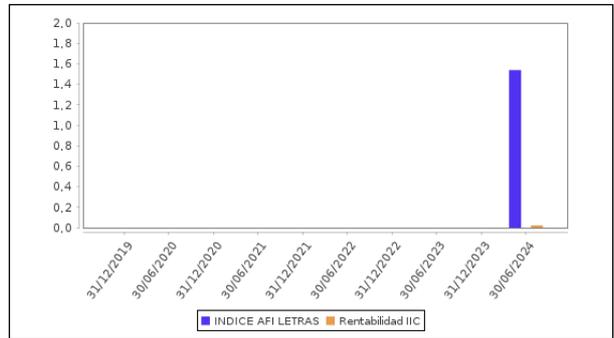
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	0,40	-4,88	5,55						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	13-06-2024	-1,76	13-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	12-06-2024	1,06	12-06-2024		

(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 2024	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	9,21	11,01	6,78						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,07	8,07	8,01						

(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.

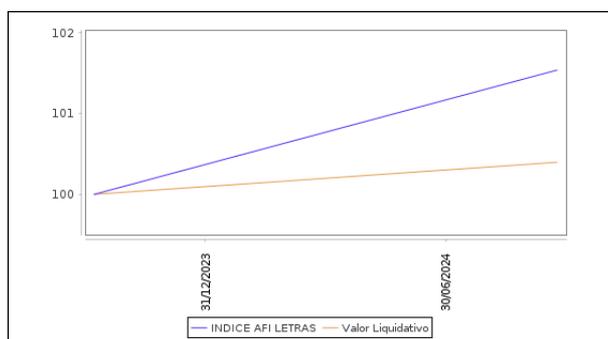
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,98	0,00	0,98			

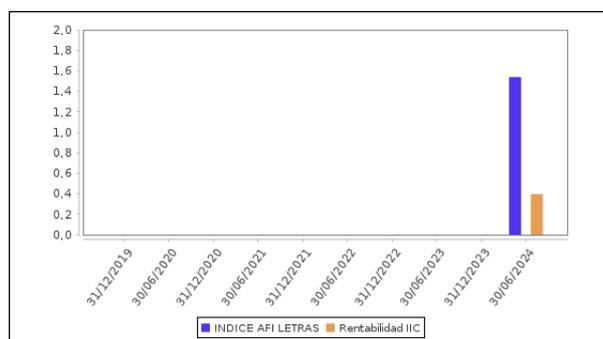
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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	236.031	2.535	1
Renta Fija Internacional	50.482	467	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.618	57	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	92.015	624	4
Renta Variable Euro	14.551	698	10
Renta Variable Internacional	103.318	2.990	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	57.332	491	-2
Global	229.083	1.614	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	785.430	9.476	3,06

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.157	96,97	17.770	79,69
* Cartera interior	5.908	21,90	8.882	39,83
* Cartera exterior	20.240	75,04	8.862	39,74
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,03	26	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	618	2,29	3.720	16,68
(+/-) RESTO	198	0,73	808	3,62
TOTAL PATRIMONIO	26.973	100,00 %	22.298	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)	22.298	38.534	22.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,86	-48,06	15,86	-132,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,64	-5,19	0,64	-813,64
(+) Rendimientos de gestión	1,35	-3,11	1,35	-499,63
+ Intereses	0,72	1,04	0,72	-31,59
+ Dividendos	0,79	1,58	0,79	-50,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-66,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,65	-10,70	-2,65	-75,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,22	5,23	2,22	-58,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,28	-0,24	0,28	-216,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-2,08	-0,71	-314,01
- Comisión de gestión	-0,57	-1,68	-0,57	-66,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-46,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-54,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-79,10
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,26	-0,08	-68,17
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.973	22.298	26.973	

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

3. Inversiones financieras

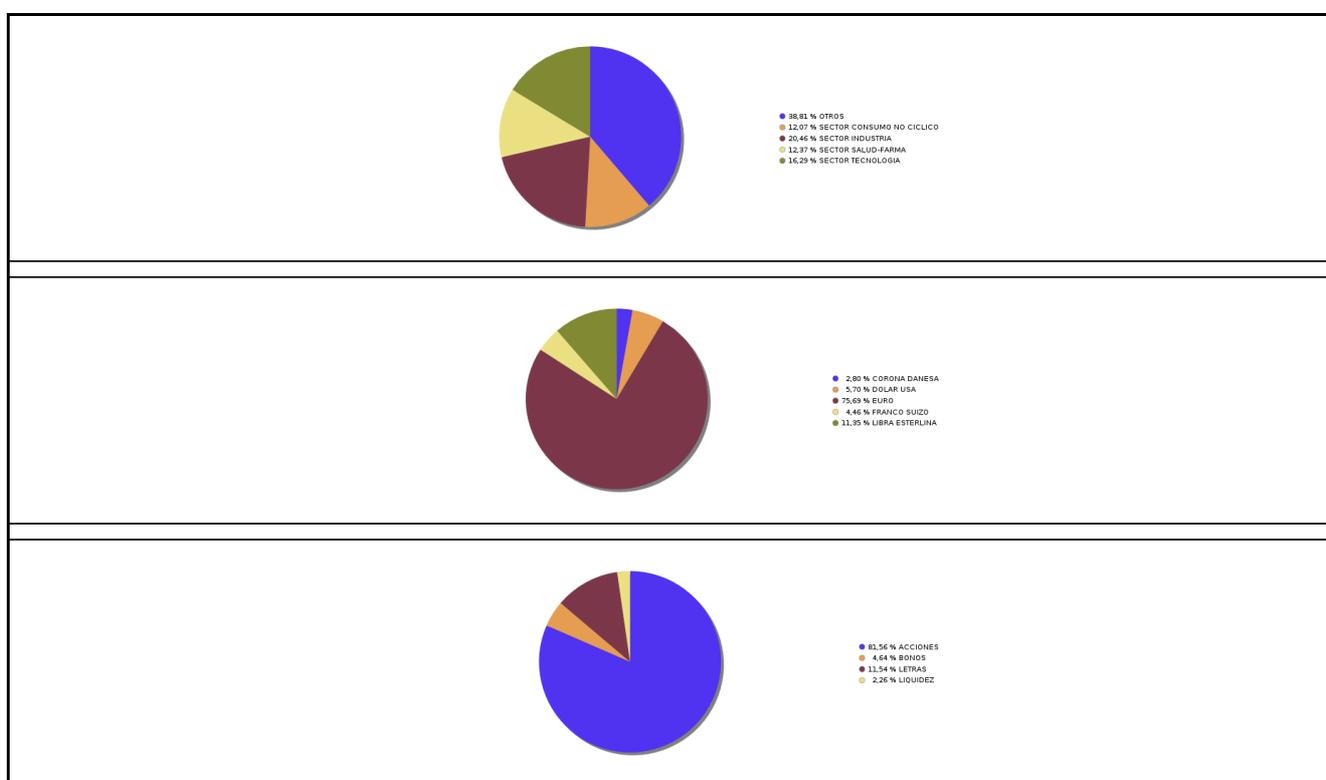
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.081	11,42	7.747	34,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.241	4,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.322	16,02	7.747	34,74
TOTAL RV COTIZADA	1.586	5,88	1.135	5,09
TOTAL RENTA VARIABLE	1.586	5,88	1.135	5,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.908	21,90	8.882	39,83
TOTAL RV COTIZADA	20.254	75,09	8.877	39,81
TOTAL RENTA VARIABLE	20.254	75,09	8.877	39,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.254	75,09	8.877	39,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.162	96,99	17.759	79,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	4.973	Inversión
Total subyacente renta variable		4973	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	627	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		627	
TOTAL OBLIGACIONES		5600	

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 7.215,85 euros durante el periodo de referencia, un 0,03 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 42 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7.159 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,013% sobre el

patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrials y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.La inversión media ha sido del 95% en el semestre, frente a un mínimo del 80% dictado por la política inversión. A cierre del año 2023 la cartera estaba compuesta por 27 valores, con un peso medio por posición del 1,1%. A 30 de junio de 2024 la cartera está compuesta por un total de 34 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 54% del patrimonio, con un peso medio por posición del 1,8% de NAV y futuros Stoxx 600 comprados por un 18%. Un 60% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 40% en valores de mediana y pequeña capitalización. Por sectores, hay que destacar la sobreponderación a consumo discrecional, healthcare, tecnología y consumo básico y la infraponderación de comunicaciones, financiero y energía.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 26,973,032 EUR, correspondiendo 9,641,753 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 17,331,279 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 5,225,890 EUR en la clase A y un incremento de 9,900,846 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 305 en la clase A y de 512 en la clase Z. Disminuyendo en 154 partícipes en la clase A y aumentando en 321 partícipes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 0.02% en el caso de la clase A y de un 0.4% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.64%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.43% en la clase A y de 0.25% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.En el segundo trimestre de 2024, Belgravia Value se depreció un 5%, con una inversión media en acciones del 73%, y una posición media comprada en futuros Stoxx 600 del 31%, lo que supone una inversión larga total en renta

variable del 104%. Desde el inicio, BVS acumula una revalorización del 32% frente al 48% del MSCI Europe NR en el mismo periodo.

La selección de valores fue negativa en el trimestre, como muestra la rentabilidad negativa del valor liquidativo en el periodo frente a la rentabilidad positiva del índice. Los principales factores de atribución negativa de rentabilidad en el trimestre fueron los siguientes:

1. Peor comportamiento de las compañías de mediana capitalización, donde tenemos cerca de un 30% de la inversión de renta variable. Durante el trimestre, el sub-universo de mid-caps tuvo rentabilidad negativa, al contrario que los large caps, donde fue positiva. Siendo conscientes de que en esta fase del ciclo los mid-caps aún pueden tener peor comportamiento que los large caps, las posiciones en mid-caps nos permiten tener mayor exposición con valoraciones más atractivas a temáticas de crecimiento estructural como electrificación, fármacos inyectables, IA, y energía fotovoltaica.

2. Peor comportamiento del subuniverso de crecimiento que el de compañías maduras como consecuencia del incremento en las TIRes de los bonos de largo plazo. Si bien el sesgo a crecimiento de nuestra inversión en renta variable nos ha vuelto a penalizar en el segundo trimestre, creemos que la ralentización en curso del crecimiento de la economía estadounidense permitirá una reducción de las TIRes a largo plazo durante el segundo semestre, con el consecuente impulso al comportamiento relativo de las compañías de crecimiento respecto a las maduras.

3. Noticias con impacto negativo sobre algunas posiciones, como Ryan Air, Carlsberg y Convatec, a pesar de que tales noticias apenas tienen relevancia sobre su valor intrínseco.

Alerta de beneficios en tres posiciones SMA Solar, Alfen y YouGov, que se mantienen en cartera. Si bien éramos conscientes de tal riesgo, mitigado con un tamaño de posiciones en torno a la mitad de la media de la cartera, la apertura inicial de las posiciones obedece al potencial de revalorización ya desde al precio de entrada. En cualquier caso, en el acumulado del año hemos sufrido cuatro alertas de beneficios, incluidas las tres aquí mencionadas, que no es un número alto teniendo en cuenta el número de compañías en cartera, superior a 30, y los dos periodos de publicación de resultados en lo que va de año.

A cierre del trimestre la cartera mantiene el sesgo small/mid caps así como sobreponderación a tecnología y sanidad, y en consecuencia sesgo crecimiento, dado que ha habido pocos cambios en la cartera respecto al trimestre anterior. En contraposición, tenemos muy infraponderados sectores más cíclicos y maduros como financiero, energía y telecomunicaciones.

Como nuevas posiciones, se han incorporado Nestle, Buzzi, Alfen, Wacker Chemie y SMA Solar.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 628,413 EUR.

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 7.69% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 98.98% en renta variable, lo que implica un incremento del 8.97% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 11.42% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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

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

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Wealth no ejercerá dichos derechos.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI en el primer semestre de 2024 ha sido de 5.182,78 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.

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

10. 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.

La convicción de Belgravia respecto al muy probable buen comportamiento de nuestras posiciones se ha visto incrementada y esperamos seguir aumentando gradualmente la inversión en compañías conforme se presentan las oportunidades a los precios adecuados, como venimos haciendo desde noviembre. Actualmente, la inversión en acciones se encuentra al próxima al 104%, desde el 82% que teníamos a cierre de octubre 2023.#8195;

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02402094 - REPO[SINGULAR_B 4,000 2024-02-09	EUR	0	0,00	6.155	27,60
ES0L02402094 - Letras[REINO DE ESPA#A 3,558 2024-02-09	EUR	0	0,00	1.593	7,14
ES0L02408091 - Letras[REINO DE ESPA#A 3,702 2024-08-09	EUR	3.081	11,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.081	11,42	7.747	34,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.081	11,42	7.747	34,74
ES000012A89 - REPO[B MARCH 3,400 2024-07-01	EUR	1.241	4,60	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.241	4,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.322	16,02	7.747	34,74
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	632	2,34	629	2,82
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEU ROVI SA	EUR	954	3,54	506	2,27
TOTAL RV COTIZADA		1.586	5,88	1.135	5,09
TOTAL RENTA VARIABLE		1.586	5,88	1.135	5,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.908	21,90	8.882	39,83
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	667	2,47	0	0,00
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	307	1,14	841	3,77
NL0012817175 - Acciones ALFEN	EUR	207	0,77	0	0,00
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	373	1,38	0	0,00
GB00BN7CG237 - Acciones ASTON MARTIN CAPITAL LTD	GBP	0	0,00	245	1,10
IT0001347308 - Acciones BUZZI UNICEM SPA	EUR	241	0,89	0	0,00
FR000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	613	2,27	302	1,35
DK0010181759 - Acciones CARLSBERG	DKK	748	2,77	534	2,39
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	USD	809	3,00	520	2,33
GB00BD3VFW73 - Acciones CONVATEC GROUP PLC	GBP	823	3,05	496	2,22
US2267181046 - Acciones CRITEQ SE	USD	662	2,45	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	610	2,74
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	539	2,00	708	3,18
IT0005527616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	1.225	4,54	842	3,78
FR0014005DA7 - Acciones EXCLUSIVE NETWORK SA.	EUR	278	1,03	214	0,96
DE000A0LD6E6 - Acciones GERRESHEUMER AG	EUR	809	3,00	0	0,00
GB00B0LCW083 - Acciones HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	1.224	4,54	83	0,37
BE0003766806 - Acciones ION BEAM	EUR	829	3,07	185	0,83
DE000A3E00M1 - Acciones IONOS SE	EUR	933	3,46	297	1,33
GB00BM8Q5M07 - Acciones JD SPORTS FASHION PLC	GBP	347	1,28	251	1,12
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	653	2,42	0	0,00
IT0005541336 - Acciones LOTTOMATICA SPA	EUR	163	0,60	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	220	0,99
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	810	3,00	0	0,00
BE0974276082 - Acciones ONTEX GROUP NV	EUR	519	1,92	226	1,01
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	922	3,42	179	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	0	0,00	339	1,52
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	738	2,74	633	2,84
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	940	3,49	0	0,00
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	710	2,63	411	1,84
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR	EUR	380	1,41	0	0,00
NL000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	623	2,31	235	1,05
BE0974464977 - Acciones SYENSQO SA	EUR	827	3,07	339	1,52
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	0	0,00	168	0,75
GB0009390070 - Acciones VOLEX GROUP	GBP	202	0,75	0	0,00
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	896	3,32	0	0,00
GB00B1VQ6H25 - Acciones YOUGOV	GBP	239	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		20.254	75,09	8.877	39,81
TOTAL RENTA VARIABLE		20.254	75,09	8.877	39,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.254	75,09	8.877	39,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.162	96,99	17.759	79,64

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

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 1.241.346,80 eur, lo que supone 4,60 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 1.292.000,00 eur nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de tres días. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 2.243,45 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.