

BELGRAVIA EPSILON, FI

Nº Registro CNMV: 2721

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG 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 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: 31/03/2003

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: Se invertirá un 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de activo, sectores, capitalización, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Las emisiones de renta fija tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo A- por S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, un rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. El riesgo divisa oscilará entre 0%-40% de la exposición total. Los emisores y mercados serán OCDE (fundamentalmente de Europa), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Los criterios de selección de valores se basarán en el análisis fundamental, si bien la determinación de los niveles de compra o venta se apoyará en el análisis técnico. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,76	1,52	3,27	3,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,47	-0,24	-0,42

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
R	29.228,61	33.072,70	675	704	EUR	0,00	0,00	10.000	NO
C	2.062,79	2.901,10	32	38	EUR	0,00	0,00	10.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
R	EUR	75.480	89.626	83.040	87.311
C	EUR	5.391	8.776	7.580	6.734

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
R	EUR	2.582,4031	2.801,6503	2.481,4046	2.123,0820
C	EUR	2.613,2832	2.828,0574	2.499,0519	2.132,8420

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
R	al fondo	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
C	al fondo	0,51	0,00	0,51	1,00	0,00	1,00	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,83	3,19	-4,76	-2,06	-4,24	12,91	16,88	-3,20	5,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	28-10-2022	-2,88	24-01-2022	-3,28	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,31	25-10-2022	1,51	26-01-2022	4,66	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,97	6,58	4,09	4,65	10,67	6,87	12,47	1,30	5,17
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,16	0,16	0,16	0,17	0,16	0,17	0,17	0,18	0,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,84	3,84	3,84	3,73	3,73	3,73	4,30	4,30	3,94

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,35	0,35	0,35	0,34	1,43	1,49	1,44	1,36

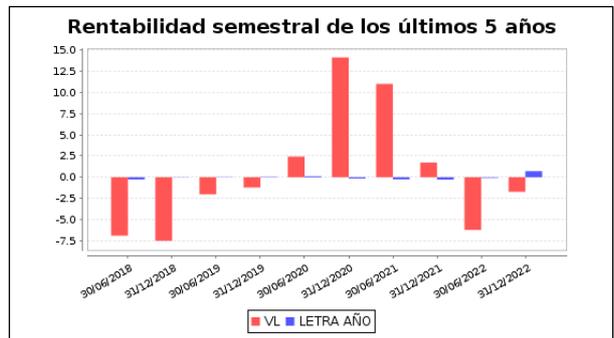
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,59	3,26	-4,70	-2,00	-4,18	13,17	17,17	-2,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	28-10-2022	-2,88	24-01-2022	-3,28	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,31	25-10-2022	1,51	26-01-2022	4,66	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,97	6,58	4,09	4,65	10,67	6,87	12,47	1,30	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,16	0,16	0,16	0,17	0,16	0,17	0,17	0,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,85	3,85	3,88	3,82	3,86	3,90	4,07	4,21	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,29	0,29	0,28	1,18	1,24	1,18	

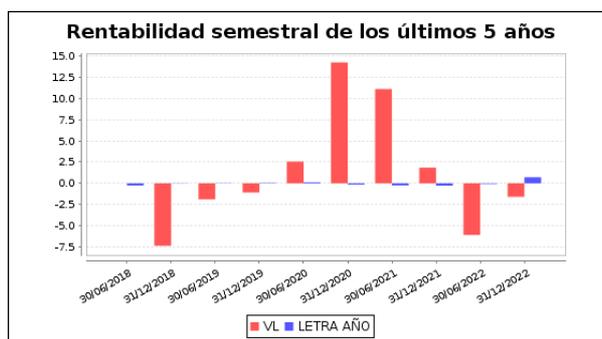
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	175.589	2.047	-2,47
Global			
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	175.589	2.047	-2,47

*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	65.666	81,20	75.396	79,69
* Cartera interior	33.579	41,52	37.659	39,81
* Cartera exterior	32.015	39,59	37.769	39,92
* Intereses de la cartera de inversión	71	0,09	-32	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.520	16,72	17.359	18,35
(+/-) RESTO	1.685	2,08	1.851	1,96
TOTAL PATRIMONIO	80.871	100,00 %	94.607	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)	94.607	98.401	98.401	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,88	2,46	-11,12	-620,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,65	-6,38	-8,39	-77,84
(+) Rendimientos de gestión	-0,87	-5,70	-6,94	-86,90
+ Intereses	0,06	-0,08	-0,03	-167,22
+ Dividendos	0,38	1,02	1,45	-68,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,04	-0,10	31,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,77	-11,78	-11,95	-105,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,00	5,16	3,70	-133,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,01	-300,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,68	-1,45	-1,83
- Comisión de gestión	-0,62	-0,61	-1,23	-12,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	1,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,49
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,07	259.703,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	586,77
+ 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	586,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.871	94.607	80.871	

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

3. Inversiones financieras

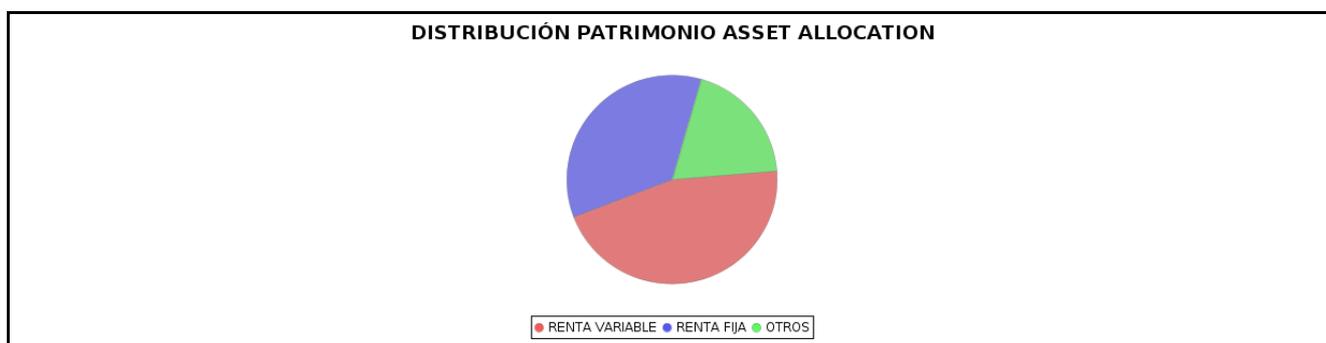
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.516	35,27	32.630	34,49
TOTAL RENTA FIJA	28.516	35,27	32.630	34,49
TOTAL RV COTIZADA	5.063	6,26	5.029	5,31
TOTAL RENTA VARIABLE	5.063	6,26	5.029	5,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.579	41,53	37.659	39,80
TOTAL RV COTIZADA	31.739	39,24	37.404	39,55
TOTAL RENTA VARIABLE	31.739	39,24	37.404	39,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.739	39,24	37.404	39,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.319	80,77	75.063	79,35

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	2.436	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2436	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	15.418	Cobertura
Total otros subyacentes		15418	
TOTAL OBLIGACIONES		17853	

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

SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará 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 17 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4.716 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de 0,003% sobre el patrimonio medio de la IIC

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el segundo semestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará con mayor o menor dureza en el año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de

subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023.

Respecto a Europa, junto a las subidas de tipos por parte del BCE, destacamos las medidas de política fiscal expansiva para combatir el impacto negativo en los contribuyentes de los elevados costes energéticos. En Reino Unido, el efímero gobierno de Liz Truss anunció un 'mini-presupuesto' extraordinario a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, tenía un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años e incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Este tipo de programas podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas.

En cuanto a China, durante el mes de diciembre comenzó a mostrar una cierta relajación en las medidas de confinamiento de su población.

Por el lado micro, durante el semestre tuvo lugar la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre del año. En Europa en torno al 70% de las compañías batieron estimaciones de ventas de los analistas y el 60% batieron en beneficio neto tanto en el segundo como en el tercer trimestre. En EE.UU., las cifras son ligeramente inferiores siendo mejores en el Q2 que en el Q3. Destacamos especialmente el comportamiento positivo de los beneficios de las compañías del sector energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2022 la inversión en contado de renta variable, así como la exposición neta han variado según se han desarrollado los acontecimientos. La inversión larga media en contado de renta variable ha sido de un 68%, con una exposición neta media del 28%.

A 30 de junio de 2022 la cartera estaba compuesta por 39 valores, con un peso medio por posición del 1%. A 31 de diciembre de 2022 la cartera está compuesta por un total de 41 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 45% del patrimonio, con un peso medio por posición del 1,1% de NAV. Un 80% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 20% en valores de mediana y pequeña capitalización.

Por sectores, hay que destacar la sobre ponderación a consumo discrecional, tecnología y energía y la infra ponderación de comunicaciones, consumo defensivo, materiales y financiero.

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

A 31 de diciembre de 2022 el patrimonio de Belgravia Epsilon FI ascendía a 80,87 millones de euros con un total de 707 participes.

La rentabilidad de Belgravia Epsilon FI en el año ha sido de -7,83% para la clase R y de -7,59% para la clase C. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de -2,01%.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 1,40% en el trimestre para la clase R sobre el patrimonio medio y de un 1,15% para la clase C. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del -1,72% para la clase R y de un -1,60% para la clase C, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,23%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,80%.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre de 2022, Belgravia Epsilon tuvo una depreciación del 1,9% en su valor liquidativo, con una inversión media en acciones del 68%, y una posición media vendida en futuros Eurostoxx50 del 40%, lo que supone una inversión neta media del 28% del NAV.

La cartera está construida bottom-up, atendiendo a los méritos propios de cada compañía, sin sesgos excesivos desde el punto de vista sectorial. Actualmente, se encuentra ligeramente más expuesta que la media del mercado, en cuanto a tipo de activo, a compañías income e infra ponderada a compañías de crecimiento. La cartera se encuentra ligeramente sobre ponderada en los sectores a consumo discrecional, tecnología y energía; e infra ponderada en comunicaciones, consumo defensivo, materiales y financiero.

Los sectores que más han contribuido al performance en el semestre son industriales, energía y consumo discrecional y los que han tenido un peor comportamiento en el periodo han sido consumo defensivo, sanitario y comunicaciones.

Entre los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el segundo semestre destacan: Amundi, Porsche AG, BP, Deutsche Post y Vinci.

Los valores con peor comportamiento han sido: Haleon, Kion, Hellofresh y Tesco.

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 -2,00% sobre el patrimonio medio del semestre.

c) Otra información sobre inversiones.

La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48.1.j del RD 83/2015

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Belgravia Epsilon FI durante el año 2022 ha sido de un 6,97%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,07% y la del Ibex 35 de 19,37%.

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 2022 Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 fue de 180.500 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por BELGRAVIA EPSILON, FI en el año 2022 ha sido de 32.513 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2022 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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 aumento del presupuesto respecto al año anterior es debido al incremento en el número de IIC bajo gestión respecto al año anterior.

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

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Los datos económicos tanto de crecimiento como de inflación serán relevantes para el comportamiento de los mercados en los próximos meses, pues indicarán el camino que van a seguir los bancos centrales en su lucha contra la inflación. Si la inflación se muestra más persistente de lo esperado o el crecimiento sorprende, tanto al alza como a la baja, podríamos encontrarnos escenarios de volatilidad elevada propios de esta fase de ciclo bursátil, según se vayan ajustando las previsiones de lo que puedan hacer los bancos centrales. Por otro lado, destacamos la reapertura de la economía china como palanca que puede ser determinante para el movimiento económico y de los mercados

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 con sólidos negocios y bajo endeudamiento que pueden sufrir caídas en sus cotizaciones exageradas respecto a la evolución de su negocio y del mercado por razones de liquidez de sus acciones en las últimas fases del ciclo bursátil bajista.

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	997	1,23	999	1,06
ES0L02306097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	8.585	10,62		
ES0L02307079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	8.871	10,97		
ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.088	1,35	1.100	1,16
ES0L02212097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			27.537	29,11
ES0L02304142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.280	2,82	997	1,05
ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.000	1,06
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	995	1,23	998	1,05
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	5.699	7,05		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.516	35,27	32.630	34,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.516	35,27	32.630	34,49
TOTAL RENTA FIJA		28.516	35,27	32.630	34,49
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	1.946	2,41		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.267	1,57	777	0,82
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	997	1,23	1.516	1,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	853	1,05	1.431	1,51
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR			1.305	1,38
TOTAL RV COTIZADA		5.063	6,26	5.029	5,31
TOTAL RENTA VARIABLE		5.063	6,26	5.029	5,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.579	41,53	37.659	39,80
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR			498	0,53
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP			840	0,89
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP			934	0,99
DE0006599905 - ACCIONES PORSCHE KGAA	EUR	1.103	1,36	1.948	2,06
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	745	0,92	670	0,71
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	939	1,16	603	0,64
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	938	1,16	404	0,43
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	1.706	2,11		
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	807	1,00	898	0,95
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			1.385	1,46
GB00BNR4T868 - ACCIONES RENEWI PLC	GBP	425	0,53	1.428	1,51
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	232	0,29	309	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	241	0,30	732	0,77
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR	917	1,13	759	0,80
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	776	0,96	696	0,74
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.232	1,52		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	857	1,06	1.624	1,72
GB00B23K0M20 - ACCIONES CAPITA PLC	GBP	206	0,25		
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR			870	0,92
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			1.164	1,23
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	770	0,95	729	0,77
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR			534	0,56
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.029	1,27		
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC	EUR	1.252	1,55		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	1.088	1,35		
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	388	0,48		
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	901	1,11		
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR			389	0,41
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP			1.959	2,07
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	411	0,51	447	0,47
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	1.089	1,35	2.047	2,16
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR			1.397	1,48
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	794	0,98	1.612	1,70
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	1.142	1,41		
NL0000226223 - ACCIONES SITMICROELECTRONICS NV	EUR	858	1,06	555	0,59
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	645	0,80	1.019	1,08
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	796	0,98		
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	631	0,78		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			1.214	1,28
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			386	0,41
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	1.292	1,60	2.068	2,19
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	880	1,09	1.410	1,49
FR0000121687 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	795	0,98		
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	1.264	1,56		
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	466	0,58	1.365	1,44
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	2.303	2,85	1.384	1,46
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	597	0,74	2.124	2,25
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	698	0,86	1.002	1,06
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	529	0,65		
TOTAL RV COTIZADA		31.739	39,24	37.404	39,55
TOTAL RENTA VARIABLE		31.739	39,24	37.404	39,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.739	39,24	37.404	39,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.319	80,77	75.063	79,35

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, SGIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2022 la remuneración total destinada por la SGIC a retribuir a su personal asciende a 2.074.035 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.494.035 euros; y (ii) remuneración variable de 580.000 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 21 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.529.835 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 339.500 euros, desglosado en 258.500 euros de retribución fija y 81.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.190.335 euros para 11 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 840.835 euros de retribución fija y 349.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad

asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIC y del desempeño particular de cada empleado.

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

Sin información