

BELGRAVIA DELTA,FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.

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) (915158590)

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: 4 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,41	1,06	2,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,47	-0,36	-0,44

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.196.397,04	3.169.740,93
Nº de Partícipes	658	627
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	55.843	9,0122
2021	22.684	9,3745
2020	9.402	9,1898
2019	15.702	9,0911

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,74	0,00	0,74	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-3,87	-2,00	-0,62	-1,29	0,76	2,01	1,09	-3,56	4,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19-07-2022	-0,54	24-01-2022	-1,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	01-07-2022	0,37	01-07-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,51	1,79	2,30	3,25	2,42	3,69	5,84	1,39	4,94
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,46	3,46	3,46	3,46	3,48	2,91	1,63

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,28	0,29	0,28	0,29	1,21	1,30	1,20	1,11

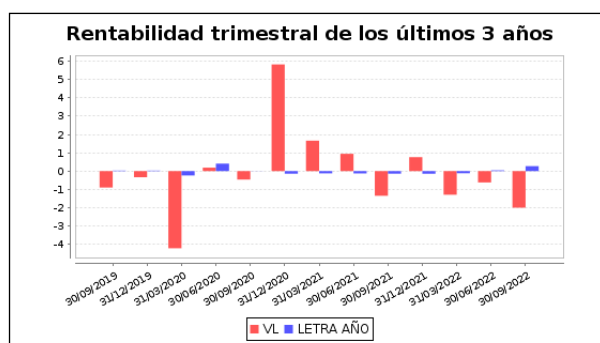
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	4.620	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	64.804	583	-2,10
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	100.607	2.471	-3,45
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	122.598	1.380	-3,90
Global	31.134	512	-1,01
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			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	323.763	5.000	-3,10

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.663	85,35	23.705	81,32
* Cartera interior	40.537	72,59	14.910	51,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.134	12,78	8.818	30,25
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,01	-23	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.490	13,41	5.049	17,32
(+/-) RESTO	690	1,24	395	1,36
TOTAL PATRIMONIO	55.843	100,00 %	29.149	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.149	26.713	22.684	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	71,94	9,44	113,86	951,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,34	-0,67	-4,70	380,24
(+) Rendimientos de gestión	-2,04	-0,39	-3,81	623,45
+ Intereses	-0,02	-0,08	-0,15	-70,79
+ Dividendos	0,12	0,61	0,79	-72,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,08	-0,16	15,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,60	-3,70	-10,57	-3,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	2,86	6,27	-74,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-118,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,88	49,16
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,74	37,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	37,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	13,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	100,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	792,68
+ 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	792,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.843	29.149	55.843	

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

3. Inversiones financieras

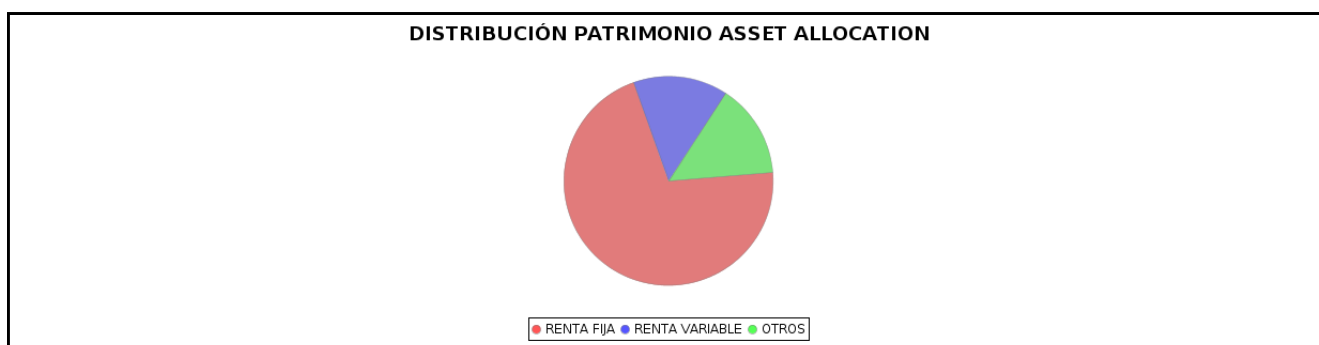
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.587	70,90	13.739	47,13
TOTAL RENTA FIJA	39.587	70,90	13.739	47,13
TOTAL RV COTIZADA	950	1,70	1.171	4,02
TOTAL RENTA VARIABLE	950	1,70	1.171	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.537	72,60	14.910	51,15
TOTAL RV COTIZADA	7.239	12,98	8.699	29,86
TOTAL RENTA VARIABLE	7.239	12,98	8.699	29,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.239	12,98	8.699	29,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.776	85,58	23.609	81,01

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	865	Cobertura
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	108	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	86	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1059	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	7.489	Cobertura
Total otros subyacentes		7489	
TOTAL OBLIGACIONES		8548	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

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 tercer trimestre 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 en la primera mitad del 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.

Venimos manteniendo desde hace varios trimestres que nos encontramos en los últimos coletazos de un ciclo económico expansivo que se inició en el año 2010, que se alargó con la política fiscal expansiva emprendida por presidente Trump en 2018 y que recibió un último impulso con las medidas ultra-expansivas, tanto fiscales como monetarias, para mitigar el impacto económico del confinamiento a raíz de la pandemia.

Tras la publicación del último dato de crecimiento de PIB, EE.UU. se encuentra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo ¿ 1T -1,6%, 2T -0,6%). Sin embargo, no se dan las condiciones para considerar que se encuentra en una recesión propiamente dicha en la medida que el consumo privado sigue creciendo, el desempleo se sitúa en niveles muy bajos, y no se observa deterioro sustancial en la morosidad crediticia. Nosotros esperamos que la recesión se materialice de forma más clara en 2023 con un aumento del paro.

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. Asimismo, Powell comentó en la reunión de septiembre la conveniencia de alcanzar tipos reales positivos a lo largo de la curva, lo cual supondría un incremento adicional de más de 150 pipos en el tipo de interés a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel actual de inflación subyacente.

Respecto a Europa, junto a la subida de tipos por parte del BCE, el hito más relevante para los mercados durante el trimestre fue el anuncio del ¿mini-presupuesto¿ extraordinario por parte del nuevo gobierno británico a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, con un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. La reacción de los mercados ante el polémico plan no fue nada favorable provocando fuertes caídas en la libra esterlina, que estuvo cerca de cotizar en paridad con el dólar, y ventas masivas de bonos soberanos británicos, cuya rentabilidad repuntó más de 150pb en apenas una semana, situándose en máximos de 15 años. Estos movimientos provocaron una intervención de urgencia del Banco de Inglaterra para sostener la deuda pública al tiempo que retrasaba sus planes de reducción de balance.

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.

Lo acontecido en las últimas semanas en Reino Unido y, en menor medida, en la Eurozona 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. A pesar del programa anunciado el 16 de junio por el BCE para controlar la dispersión del coste de deuda soberana en la Eurozona, las primas de riesgo de Italia y Grecia marcaron nuevos máximos en septiembre.

A diferencia del fenómeno inflacionista de EE.UU., en la inflación europea sí parecen tener más peso los factores de oferta que de demanda agregada, por la mayor repercusión que soporta de la guerra de Ucrania. Si a ello añadimos que ya, antes de entrar en recesión, los gobiernos europeos anuncian medidas fiscales de carácter expansivo que dificultan la lucha contra la inflación de la política monetaria, el escenario europeo se torna más pesimista que el estadounidense. Más aún si consideramos que la curva de tipos reales europea es aún negativa en todos sus tramos, lo cual supone que todavía debe elevarse considerablemente para reconducir la inflación a la senda del objetivo del 2% anual, salvo que una acusada recesión evite el trabajo al BCE.

En consecuencia, la economía europea se enfrenta a un escenario central de estanflación, combinación de bajo crecimiento económico con elevada inflación, con una probabilidad notablemente mayor que la estadounidense y, por tanto, con una recuperación económica sostenida más distante tras la inminente recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre 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 28%, con una exposición neta media del 8%.

A 30 de junio de 2022 la cartera estaba compuesta por 39 valores, con un peso medio por posición del 0,79%. A 30 de septiembre de 2022 la cartera está compuesta por un total de 41 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 46% del patrimonio, con un peso medio por posición del 0,35% de NAV. Un 75% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 25% en valores de mediana y pequeña capitalización.

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

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

A 30 de septiembre de 2022 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 55,84 millones de euros con un total de 658 participes.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el tercer trimestre ha sido de -2,00%. En los cuadros del presente informe se

puede ver la rentabilidad de los periodos. La rentabilidad de la de la Letra del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de -1,52%.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,28% en el trimestre 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 tercer trimestre una rentabilidad de -2,00%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -3,90%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,10%.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre de 2022, Belgravia Delta tuvo una depreciación del 2% en su valor liquidativo, con una inversión media en acciones del 28%, y una posición media vendida en futuros Eurostoxx50 del 20%, lo que supone una inversión neta media del 8% del NAV y del 1,5% ajustada por Beta.

La muy reducida exposición neta a riesgo de mercado o riesgo sistemático obedece al carácter market-neutral de su política de inversión, que se traduce en baja volatilidad y en una rentabilidad que depende casi exclusivamente del acierto en la selección de valores. Es decir, de si la cartera larga de contado en acciones se comporta mejor que el Eurostoxx50, cuyo futuro se vende para eliminar el riesgo de mercado implícito en la cartera de acciones.

En consecuencia, la rentabilidad negativa acumulada en el tercer trimestre se debe a que la cartera larga de acciones se comportó peor que el Eurostoxx50. Si bien la inversión sectorial de la cartera fue positiva, debido principalmente a un mayor peso que el índice en los sectores de consumo defensivo e industriales, no lo fue la selección de compañías intra-sectorialmente.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa con instrumentos derivados ha consistido en la venta de futuros de Eurostoxx 50 para disminuir el riesgo sistemático de mercado y en la compra de futuros de tipo de cambio euro/libra para reducir el riesgo de divisa de los valores de cartera que cotizan en libras esterlinas. En ambos casos se trata de productos derivados cotizados.

Las operaciones en instrumentos derivados se han realizado con la finalidad de cobertura de riesgos. El apalancamiento medio, derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50, ha sido de un 20,32% en el periodo.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,53% 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 tercer trimestre ha sido de un 1,79%, un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 16,45%.

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por Belgravia Delta, FI en el tercer trimestre de 2022 ha sido de 2.687,53 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

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. El mercado actualmente descuenta con toda probabilidad una subida de 75pb por parte de la Fed en la próxima reunión de noviembre, y se debate entre 50 y 75 pb para la de diciembre. La situación es prácticamente idéntica para el Banco Central Europeo. 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.

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	%
ES0L02211115 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	7.397	13,25	401	1,38
ES0L02304142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	8.827	15,81	2.892	9,92
ES0L02212097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	6.708	12,01	6.710	23,02
ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	6.135	10,99		
ES0L02208129 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			503	1,72
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	7.559	13,54		
ES0L02210075 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			2.711	9,30
ES0L02306097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.961	5,30		
ES0L02209093 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			522	1,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.587	70,90	13.739	47,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.587	70,90	13.739	47,13
TOTAL RENTA FIJA		39.587	70,90	13.739	47,13
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	204	0,37	179	0,61
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	208	0,37	306	1,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	324	0,58	334	1,15
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	111	0,20	352	1,21
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	103	0,18		
TOTAL RV COTIZADA		950	1,70	1.171	4,02
TOTAL RENTA VARIABLE		950	1,70	1.171	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.537	72,60	14.910	51,15
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			95	0,33
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR			204	0,70
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	324	0,58	501	1,72
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	306	0,55	323	1,11
FR0013227113 - ACCIONES ISOITEC SA	EUR	154	0,28	176	0,60
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	213	0,38	155	0,53
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	210	0,38	319	1,09
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	139	0,25	129	0,44
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	244	0,44	90	0,31
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR			116	0,40
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3	0,01	216	0,74
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	193	0,35	160	0,55
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	207	0,37		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	231	0,41	384	1,32
GB00BNR4T868 - ACCIONES RENEWI PLC	GBP	193	0,35	330	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	112	0,20	316	1,09
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	273	0,49	476	1,63
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	190	0,34	169	0,58
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	193	0,35	372	1,28
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	202	0,36	126	0,43
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	231	0,41	232	0,79
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	285	0,51		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	194	0,35		
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	73	0,13	72	0,25
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	173	0,31	207	0,71
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	91	0,16	92	0,32
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	217	0,39	457	1,57
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	220	0,39	332	1,14
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	262	0,47	170	0,58
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	267	0,48		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			289	0,99
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	317	0,57	451	1,55
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	145	0,26	137	0,47
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	204	0,37	478	1,64
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	231	0,41		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	253	0,45	235	0,81
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	207	0,37	102	0,35
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			268	0,92
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP			196	0,67
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	152	0,27	325	1,12
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	253	0,45		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	50	0,09		
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	27	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		7.239	12,98	8.699	29,86
TOTAL RENTA VARIABLE		7.239	12,98	8.699	29,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.239	12,98	8.699	29,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.776	85,58	23.609	81,01

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