

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.com.

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - 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: 21/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

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.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija principalmente pública y puntualmente privada (incluyendo depósitos de instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la Unión Europea, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,50	2,80	2,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,49	-0,48	-0,36

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	5.689.028,56	5.780.941,98
Nº de Partícipes	876	817
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	77.552	13,6319
2020	65.803	11,6935
2019	16.494	10,1503
2018		

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	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,58	-1,45	5,13	12,52	13,82	15,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,74	19-07-2021	-2,74	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	21-09-2021	2,13	05-05-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,45	11,62	10,96	11,70	16,08	22,97			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41			
MSCI Europe Total Return Net	11,69	12,23	11,17	11,73	16,75	28,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,70	13,70	14,24	15,31	16,71	16,71			

(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.

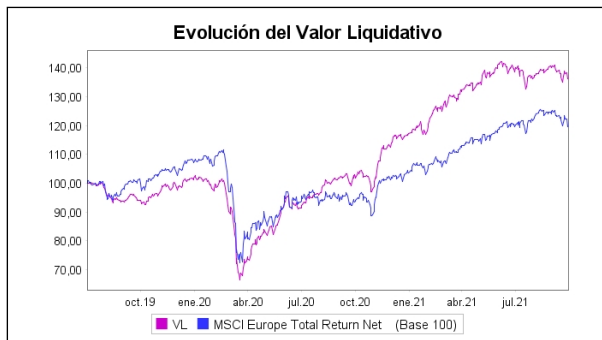
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,43	0,42	0,42	0,42	1,70	1,15		

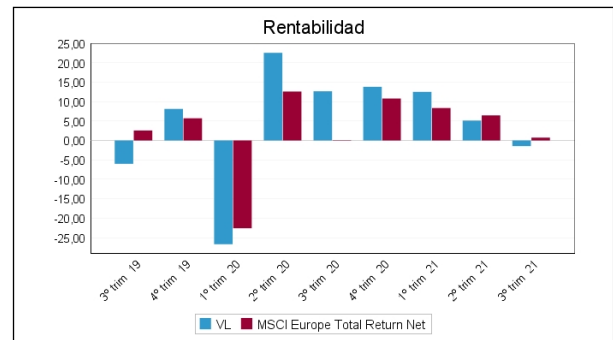
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.140	73	-0,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	56.608	413	-0,20
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	102.657	1.297	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	108.522	926	-1,49
Global	20.876	102	1,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	293.802	2.811	-0,84

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.694	69,24	66.449	83,10
* Cartera interior	5.789	7,46	2.265	2,83
* Cartera exterior	47.904	61,77	64.184	80,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.448	28,95	13.129	16,42
(+/-) RESTO	1.410	1,82	383	0,48
TOTAL PATRIMONIO	77.552	100,00 %	79.961	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)	79.961	76.507	65.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,58	-0,48	1,02	239,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,43	4,90	14,42	-129,90
(+) Rendimientos de gestión	-0,92	5,50	16,11	-117,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,36	1,25	2,05	-71,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,33	4,26	14,01	-132,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,00	0,12	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,06	707,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,60	-1,69	-13,15
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	3,45
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,05	-24,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,09	131,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,18
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,16	-0,34	-71,90
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.552	79.961	77.552	

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

3. Inversiones financieras

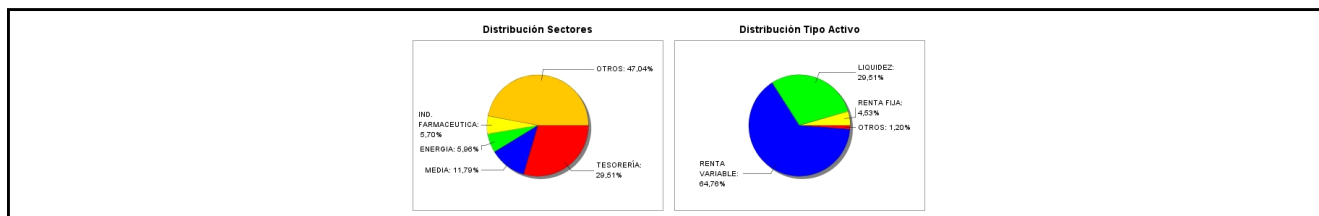
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.514	4,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.514	4,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.275	2,93	2.265	2,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.275	2,93	2.265	2,84
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.789	7,46	2.265	2,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	47.950	61,84	64.184	80,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	47.950	61,84	64.184	80,25
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.950	61,84	64.184	80,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.739	69,30	66.449	83,09

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/21	12.563	Inversión
Total subyacente renta variable		12563	
TOTAL OBLIGACIONES		12563	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 aplicable.

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

El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 27,01% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 14 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7538 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,005% 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

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre del año ha vuelto a estar marcado por la evolución de la pandemia y los avances en la vacunación de la población, que han permitido una reapertura progresiva de las economías, pero con diferencias entre países o zonas geográficas. Así, en Asia ha habido una mayor inestabilidad con medidas de restricción de movilidad mayores por el impacto de la variante delta, lo cual ha empeorado la situación de cuellos de botella en las cadenas de valor globales, aún lejos de normalizarse. Otro de los principales acontecimientos durante este tercer trimestre ha sido el endurecimiento regulatorio anunciado en China y el flujo de noticias respecto al posible impago de la inmobiliaria china Evergrande, que provocó una mayor volatilidad en el mercado y caídas en los principales índices asiáticos y chinos, además de en el sector lujo europeo, muy correlacionado con el país asiático y su demanda.

En cuanto a las previsiones macroeconómicas, durante estos meses hemos visto una ralentización del crecimiento en las principales economías y la caída en los datos de confianza de los consumidores durante julio y agosto por el empeoramiento de la situación epidemiológica. En Estados Unidos, el PIB en el 2T creció un 6,7% respecto al 1T. En la Eurozona, el PIB real creció un 2,2% en el 2T y en Europa el PIB creció un 2,1% frente al trimestre anterior, superando en ambos casos lo proyectado en la estimación preliminar, mostrando así ese mayor dinamismo relativo frente a la economía estadounidense. En China hemos visto un escenario de revisión a la baja de su PIB en 2021, estimado en julio por el FMI en 8,1% antes del repunte de casos diarios de contagio registrado durante los últimos meses. Además, los indicadores adelantados han mostrado un fuerte retroceso del PMI de servicios de China, situándose en agosto en terreno de contracción por primera vez desde abril de 2020. El PMI manufacturero disminuyó a 49,2 puntos, por primera vez en terreno de contracción desde abril de 2020.

En septiembre, la OCDE revisó las previsiones de crecimiento global para 2021 hasta el 5,7% desde 5,80% y el 4,5% para 2022, pero sobre todo modificó las previsiones de inflación, hasta el 3,7% para 2021 y hasta el 3,90% para 2022.

En cuanto a los datos de inflación, en Alemania repuntó en septiembre hasta un 4,1% anual, superando los datos de Italia (2,6% anual) y Francia (2,1% anual). En la Eurozona, la inflación registró un significativo repunte hasta un 3,0% anual, su mayor nivel desde noviembre de 2011. En EE. UU. en términos interanuales la inflación llegó hasta un 5,3%, manteniéndose en sus mayores registros desde agosto de 2008.

En este contexto, tanto el BCE como la Fed mantienen su discurso de un escenario base de un repunte transitorio de la inflación. El BCE modificó en su consejo de gobierno el pasado julio su estrategia en cuanto al objetivo de inflación, estableciendo una banda simétrica en torno al 2% en vez de su objetivo de no superar el 2%. Ante el mayor dinamismo de la recuperación de la Eurozona, el BCE ha anunciado la reducción del ritmo de compras mensuales de activos entre septiembre y diciembre. En cuanto a la Fed, podría comenzar en noviembre la decisión sobre cómo se desarrollará el proceso de tapering.

La disrupción en las cadenas de valor y los precios al alza de la energía, incrementan el riesgo de una inflación superior y más duradera de lo inicialmente estimado por los organismos internacionales y los bancos centrales.

En este contexto, los tipos de gobierno han seguido influidos por los mensajes de los bancos centrales y repuntaba en septiembre tanto en la curva euro como en la curva dólar. En cuanto al crédito, hemos observado un comportamiento bastante estable de los diferenciales tanto de la deuda alto rendimiento como de la deuda grado de inversión, con ligeros estrechamientos en estos últimos.

En renta variable, los principales índices de mercados desarrollados han tenido un comportamiento prácticamente plano: Los índices globales como el MSCI World All Countries han sufrido más por la corrección sufrida. En cuanto a estilos de inversión, el value global ha tenido un comportamiento inferior al growth en -2.05% durante el trimestre, si bien comenzó a repuntar de nuevo a finales del mes de septiembre.

En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado frente al euro aprox. 2,34% durante el trimestre, cerrando el mes de septiembre en 1,1580.

Las materias primas han registrado rentabilidades de -0.75% en el caso del oro o -15.14% en la plata y -10.25% en el platino. El Brent alcanzó prácticamente los 80 USD antes de cerrar el trimestre, registrando un +4,51% aprox. durante el trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre de 2021 la inversión en contado de renta variable ha variado según se han desarrollado los acontecimientos. La inversión larga media en contado de renta variable ha sido de un 82%.

A 30 de septiembre de 2021 la cartera está compuesta por un total de 30 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 81% del patrimonio, con un peso medio por posición del 2% de NAV. Un 90% de la cartera de

contado está invertida en valores de gran capitalización y un 10% en valores de mediana y pequeña capitalización.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return (MSDEE15N), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de -1,45%, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 0,74%

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

A 30 de septiembre de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 77,55 millones de euros con un total de 876 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -1,45%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,43% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

El fondo ha registrado en el tercer trimestre una rentabilidad del -1,45%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,92%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,84%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 sobreponderada en los sectores industrial, consumo discrecional y consumo defensivo; e infraponderada en healthcare, financiero y energía.

Los sectores que más han contribuido al performance en el trimestre son telecom y financiero, siendo industrial y consumo defensivo los que han tenido un peor comportamiento en el periodo.

Entre los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el tercer trimestre destacan: Vivendi, Deceuninck, Hellenic Telecom, Tesco y Nationale Nederlanden.

Los valores con peor comportamiento han sido: AB InBev, Iberdrola, Signify y Ontex.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La operativa con instrumentos derivados ha consistido en la compra de futuros de Eurostoxx 50.

El apalancamiento medio diario derivado, ha sido de un 11,73% en el tercer trimestre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,11% sobre el patrimonio medio del trimestre.

No se han realizado en el periodo operaciones de adquisición temporal de activos

d) 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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el tercer trimestre supuso un 11,73% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre, ha sido de 11,62%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el periodo ha sido de 0,75%, la del Ibex 35 de 16,21% y la del índice MSCI Europe Total Return Net de 12,23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS 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 2021 fue de 151.500 euros. En el tercer trimestre el presupuesto ha ascendido en 1.191 euros adicionales por mayor uso de servicio de análisis, ya que hay más IIC que a principios de año. Se distribuye el gasto entre todas 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 Value Strategy, FI en el tercer trimestre ha sido de 8.657 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 DE LA IIC.

El último trimestre del año nos depara muchos acontecimientos cuyo impacto en los mercados es todavía incierto. En EE.UU. los partidos demócrata y republicano no terminan de ponerse de acuerdo sobre el nuevo techo de deuda, en caso de no llegar a un acuerdo en diciembre motivarían un impago de la deuda de consecuencias desconocidas. Por otro lado, se espera que la Fed anuncie definitivamente el tapering en la reunión de diciembre, aunque sigue manteniendo que las presiones inflacionistas actuales son transitorias.

En China, sigue sin estar claro el alcance de los problemas de liquidez de Evergrande, el segundo mayor desarrollador urbanístico del país, y su impacto en otros operadores del sector, así como en el sistema financiero chino.

Por otro lado, la situación actual de las materias primas, especialmente las energéticas, podría detraer crecimiento económico los próximos trimestres a la vez que fortalecer las expectativas de inflación.

En este escenario económico, esperamos un comportamiento positivo para la renta variable en el último trimestre del año, pero sujeto a una volatilidad elevada según se resuelvan los diferentes acontecimientos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02206107 - LETRA[DEUDA ESTADO ESPAÑOL]-0,59 2022-06-10	EUR	3.514	4,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.514	4,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.514	4,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.514	4,53	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.275	2,93	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	540	0,68
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	1.725	2,16
TOTAL RV COTIZADA		2.275	2,93	2.265	2,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.275	2,93	2.265	2,84
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.789	7,46	2.265	2,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	5.719	7,37	0	0,00
GB00BNR4T868 - ACCIONES Renewi Plc	GBP	1.237	1,59	0	0,00
NL0015000IQ9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	1.492	1,92	2.316	2,90
GB0007995243 - ACCIONES Renewi Plc	GBP	0	0,00	1.730	2,16
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	1.532	1,98	0	0,00
GRS282183003 - ACCIONES Jumbo SA	EUR	0	0,00	1.561	1,95
CH0198251305 - ACCIONES Coca-Cola Hbc Ag-Di	GBP	0	0,00	1.218	1,52
NL0010937058 - ACCIONES Intertrust NV	EUR	0	0,00	2.277	2,85
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	2.240	2,89	0	0,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	1.248	1,61	1.949	2,44
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	0	0,00	1.954	2,44
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	0	0,00	1.642	2,05
BE0974276082 - ACCIONES Ontex4,7	EUR	0	0,00	1.712	2,14
IE0001827041 - ACCIONES ICRH Ord.	EUR	1.136	1,46	1.572	1,97
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	2.435	3,14	1.251	1,56
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	1.036	1,34	2.400	3,00
NL0009739416 - ACCIONES PostNL NV	EUR	2.085	2,69	2.286	2,86
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	0	0,00	791	0,99
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	1.520	1,90
NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP	EUR	823	1,06	836	1,04
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	1.123	1,45	1.544	1,93
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	1.222	1,58	1.313	1,64
NL0013995087 - ACCIONES Cementir Holding	EUR	0	0,00	2.236	2,80
GRS495003006 - ACCIONES Aegean Airlines	EUR	0	0,00	238	0,30
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	921	1,19	1.352	1,69
DE0007314007 - ACCIONES Heidelberger Druckma	EUR	789	1,02	2.003	2,50
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	1.171	1,51	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	0	0,00	2.098	2,62
CH0102484968 - ACCIONES Julius Baer Holding	CHF	905	1,17	1.927	2,41
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	1.271	1,59
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	2.476	3,19	0	0,00
GB0006215205 - ACCIONES Accs. National Expre	GBP	0	0,00	2.205	2,76
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	0	0,00	2.384	2,98
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	0	0,00	1.800	2,25
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	1.526	1,91
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	388	0,50	0	0,00
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck	EUR	1.197	1,54	1.445	1,81
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	2.168	2,80	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES Vivendi Universal	EUR	3.424	4,42	3.598	4,50
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	1.172	1,51	0	0,00
GRS2603330000 - ACCIONES Hellenic Telecom. Or	EUR	2.052	2,65	736	0,92
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	2.251	2,90	1.149	1,44
IT0001137345 - ACCIONES Autogrill SPA	EUR	0	0,00	2.207	2,76
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	2.349	3,03	1.475	1,84
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	1.398	1,80	1.888	2,36
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	0	0,00	1.578	1,97
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	782	1,01	1.196	1,50
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	1.180	1,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		47.950	61,84	64.184	80,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		47.950	61,84	64.184	80,25
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.950	61,84	64.184	80,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.739	69,30	66.449	83,09

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 aplica en este informe

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

No aplica.