

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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.belgraviacapital.es.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,34	1,70	3,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,51	-0,39	-0,56

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	3.787.146,60	4.525.102,93
Nº de Partícipes	942	996
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	44.554	11,7645
2021	80.583	14,4750
2020	65.803	11,6935
2019	16.494	10,1503

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			0,02			0,04	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,73	-6,14	-5,87	-8,01	6,18	23,79	15,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	23-09-2022	-3,39	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	02-09-2022	4,09	09-03-2022		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,94	13,49	15,46	21,20	12,74	11,77	22,97		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41		
MSCI Europe Total Return Net	19,46	16,18	18,74	23,20	13,84	12,24	28,21		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,16	13,16	13,04	13,05	13,05	13,05	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.

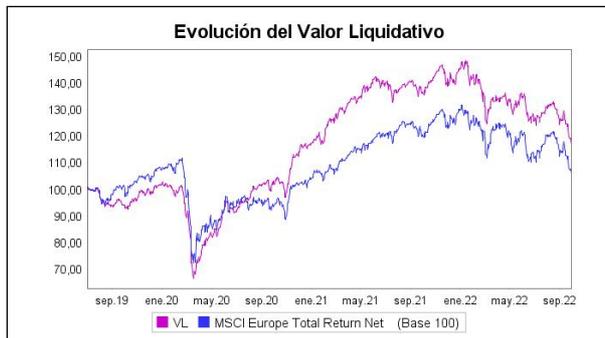
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,43	0,43	0,42	0,43	1,70	1,70	1,15	

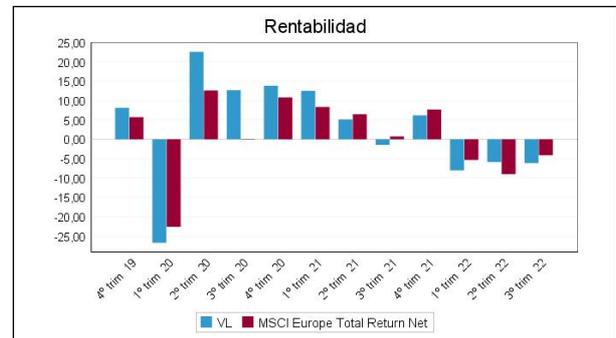
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.620	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	64.804	583	-2,10
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	100.607	2.471	-3,45
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	122.598	1.380	-3,90
Global	31.134	512	-1,01
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	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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.087	76,51	41.926	73,92
* Cartera interior	15.799	35,46	19.382	34,17
* Cartera exterior	18.306	41,09	22.563	39,78
* Intereses de la cartera de inversión	-17	-0,04	-19	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.684	19,49	13.709	24,17
(+/-) RESTO	1.783	4,00	1.084	1,91
TOTAL PATRIMONIO	44.554	100,00 %	56.718	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)	56.718	75.434	80.583	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,41	-21,27	-33,61	-37,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,37	-5,67	-20,05	-27,18
(+) Rendimientos de gestión	-4,89	-5,06	-18,47	-25,74
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,03	-21,17
+ Dividendos	0,21	1,10	1,48	-85,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,04	-0,05	-83,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,55	-4,57	-16,88	-23,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	-1,53	-2,93	-73,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,05	-89,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,61	-1,58	-39,25
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	-22,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	-22,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,17	-35,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-61,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,13	-0,16	-95,23
(+) 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)	44.554	56.718	44.554	

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

3. Inversiones financieras

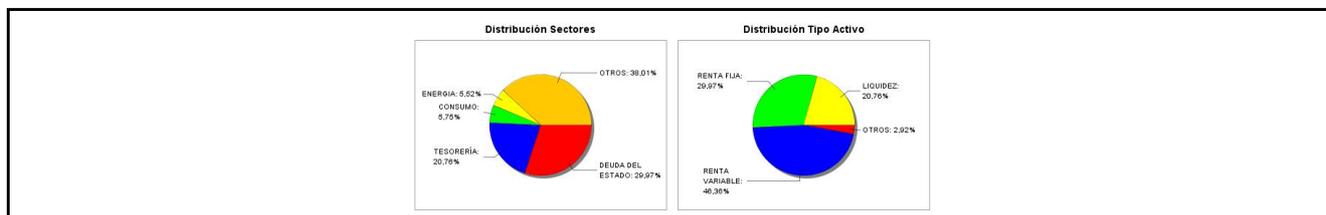
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.351	29,97	16.319	28,77
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	13.351	29,97	16.319	28,77
TOTAL RV COTIZADA	2.448	5,50	3.063	5,40
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	2.448	5,50	3.063	5,40
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	15.799	35,47	19.382	34,17
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	18.205	40,83	22.954	40,48
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	18.205	40,83	22.954	40,48
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	18.205	40,83	22.954	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.004	76,30	42.335	74,65

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
Footsie 100	C/ Futuro s/FTSE 100 vto. 16/12/22	12.433	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	4.942	Inversión
Total subyacente renta variable		17375	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 12/22	3.082	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3082	
TOTAL OBLIGACIONES		20458	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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

Durante el periodo se han efectuado 8 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.426 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% 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.

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.

En Belgravia 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, E.E.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 bips 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 E.E.U.U., 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 estancamiento, 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.

La inversión media ha sido 83% en el tercer trimestre, frente a un mínimo del 80% dictado por la política inversión.

A 30 de junio de 2022 la cartera estaba compuesta por 39 valores, con un peso medio por posición del 1,1%. 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 83% del patrimonio, con un peso medio por posición del 0.93% 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) 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 -6,14% mientras su índice de referencia obtuvo una rentabilidad de -4,11%.

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

A 30 de septiembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 44,55 millones de euros con un total de 942 participes.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido de -6,14%. 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% en el trimestre sobre el patrimonio medio. 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 -6,14%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -3,45%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre, Belgravia Value tuvo una rentabilidad negativa del 6,1%, con una inversión media en renta variable del 83%. La caída de Belgravia Value fue superior a la que cabía esperar de la inversión media del trimestre y de la caída del MSCI Europe del 4,3% en el periodo. 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.

La inversión media del 83% en el tercer trimestre, frente a un mínimo del 80% dictado por la política inversión, ayudó a la evolución del valor liquidativo, pues de haber sido mayor la inversión media, la caída del valor liquidativo también hubiera sido mayor. La distribución sectorial de la cartera resultante de la selección de compañías también fue positiva, pues en conjunto tuvimos mayores pesos en los sectores que cayeron menos que en los que más cayeron, y considerando que sólo el sector de energía tuvo una evolución positiva en el trimestre. La selección individual de compañías en la composición de la cartera fue claramente negativa, más que compensando los dos factores positivos anteriores, lo que resultó en una caída del valor liquidativo superior a la del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año al 30 de Septiembre (-18,9%) se mantiene en línea con la del Índice de referencia MSCI Europe, a pesar del diferencial negativo del tercer trimestre.

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 y la compra de futuros de FTSE 100.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -0,52% 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 35,52% 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 13,49%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 1,15%, la del Ibex 35 de 16,45% y la del índice MSCI Europe Total Return Net de 16,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el tercer trimestre Singular Asset Management, SGIC, 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.

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 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 VALUE STRATEGY, FI en el tercer trimestre de 2022 ha sido de 5.229,42 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.

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 gradua

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,65 2022-12-09	EUR	999	2,24	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,75 2022-12-09	EUR	1.848	4,15	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,18 2022-12-09	EUR	5.497	12,34	5.501	9,70
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2022-12-09	EUR	1.803	4,05	1.803	3,18
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,52 2022-12-09	EUR	2.504	5,62	2.503	4,41
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,53 2022-12-09	EUR	701	1,57	6.512	11,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.351	29,97	16.319	28,77
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		13.351	29,97	16.319	28,77
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		13.351	29,97	16.319	28,77
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	289	0,65	909	1,60
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	515	1,16	479	0,85
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	268	0,60	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	855	1,92	883	1,56
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	522	1,17	791	1,39
TOTAL RV COTIZADA		2.448	5,50	3.063	5,40
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		2.448	5,50	3.063	5,40
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		15.799	35,47	19.382	34,17
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
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
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	584	1,31	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	656	1,47	1.263	2,23
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	514	1,15	413	0,73
GB00BNR4T868 - ACCIONES Renewi Plc	GBP	459	1,03	881	1,55
NO0010161896 - ACCIONES DNB Nordbank	NOK	666	1,49	0	0,00
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	717	1,61	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	67	0,15	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	536	1,20	1.208	2,13
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	415	0,93	474	0,84
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	498	1,12	275	0,48
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	660	1,48	451	0,80
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	393	0,88	372	0,66
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	460	1,03	554	0,98
FR0012435121 - ACCIONES Eiis SA	EUR	384	0,86	861	1,52
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	194	0,43	191	0,34
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	517	1,16	1.275	2,25
IT0005176406 - ACCIONES Enav-Sp	EUR	0	0,00	307	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	608	1,36	239	0,42
NL0010773842 - ACCIONES NN Group NV	EUR	280	0,63	841	1,48
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	121	0,27	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	636	1,43	628	1,11
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	368	0,83	342	0,60
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	784	1,76	1.175	2,07
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	808	1,81	853	1,50
GB0006215205 - ACCIONES Accs. National Expre	GBP	0	0,00	518	0,91
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	541	1,21	856	1,51
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	798	1,79	1.274	2,25
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	236	0,42
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	471	1,06	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR	EUR	646	1,45	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Siemens	EUR	245	0,55	249	0,44
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	475	1,07	994	1,75
GRS260333000 - ACCIONES Hellenic Telecom. Or	EUR	478	1,07	449	0,79
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	527	1,18	854	1,51
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	516	1,16	330	0,58
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	723	1,27
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	719	1,27
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	616	1,38	618	1,09
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	471	1,06	430	0,76
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	556	1,25	992	1,75
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	0	0,00	530	0,93
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	538	1,21	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	576	1,02
TOTAL RV COTIZADA		18.205	40,83	22.954	40,48
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		18.205	40,83	22.954	40,48
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		18.205	40,83	22.954	40,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.004	76,30	42.335	74,65

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.