

BELGRAVIA VALUE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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@belgraviacapital.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	1,74	1,12	1,74	2,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,43	-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	5.780.941,98	5.627.267,12
Nº de Partícipes	817	530
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	79.961	13,8318
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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,29	5,13	12,52	13,82	12,67	15,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	20-04-2021	-1,87	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,13	05-05-2021	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	11,33	10,96	11,70	16,08	11,14	22,97			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41			
MSCI Europe Total Return Net	11,41	11,17	11,73	16,75	16,87	28,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,24	14,24	15,31	16,71	16,85	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)	0,84	0,42	0,42	0,42	0,43	1,70	1,15		

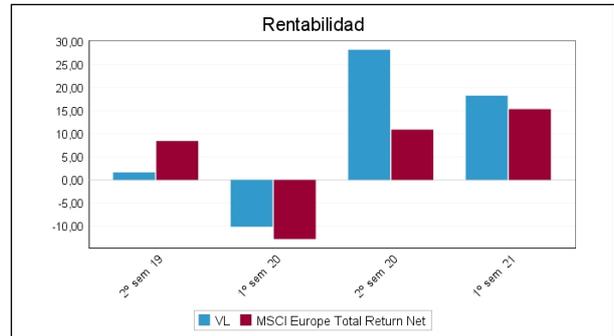
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.346	81	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.084	279	3,35
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.032	891	16,93
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	107.873	881	9,85
Global	0	0	0,00
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	223.334	2.132	11,63

*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	66.449	83,10	54.697	83,12
* Cartera interior	2.265	2,83	8.435	12,82
* Cartera exterior	64.184	80,27	46.263	70,31
* 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)	13.129	16,42	11.181	16,99
(+/-) RESTO	383	0,48	-76	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	79.961	100,00 %	65.803	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)	65.803	29.081	65.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,75	58,36	2,75	-92,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,32	25,60	16,32	8,25
(+) Rendimientos de gestión	17,51	26,80	17,51	10,89
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-94,03
+ Dividendos	1,72	0,66	1,72	344,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,80	26,14	15,80	2,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-297,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,20	-1,18	67,19
- Comisión de gestión	-0,79	-0,80	-0,79	68,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	64,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	71,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,16
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	64,82
(+) 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)	79.961	65.803	79.961	

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

3. Inversiones financieras

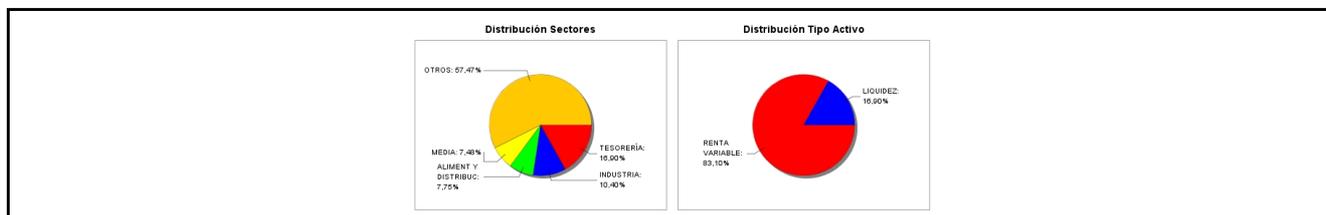
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	2.265	2,84	8.435	12,83
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	2.265	2,84	8.435	12,83
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	2.265	2,84	8.435	12,83
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	64.184	80,25	46.263	70,31
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	64.184	80,25	46.263	70,31
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	64.184	80,25	46.263	70,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.449	83,09	54.697	83,14

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

e) Con fecha 7 de mayo la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, BANCO INVERGIS, S.A., y de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de VALUE STRATEGY FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5392), al objeto de sustituir a INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC por SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto inscribir la sustitución de gestora según autorización

h) Con fecha 18 de junio la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U, como entidad Gestora, y de BANCO INVERGIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de VALUE STRATEGY FUND, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5392), al objeto de recoger la revocación del contrato de asesoramiento de inversiones del fondo, incluir la operativa directa con instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura e inversión, e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones así como la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

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

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 26,58% del patrimonio de la IIC.

d) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6667 miles de euros.

f) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, se realizaron

operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 63729 miles de euros. De este volumen, 30144 corresponden a renta variable, 33586 corresponden a operaciones de divisa

Desde el 18 de junio, siendo SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la sociedad gestora, se han efectuado 7 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4059 miles de euros

g) Durante el periodo hasta el 18 de junio, siendo INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, la sociedad gestora, entidades del grupo de la misma han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0.08% sobre su patrimonio medio durante el periodo

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.

Durante el primer semestre del año 2021 hemos visto cómo los procesos de vacunación han ido cogiendo ritmo, acelerándose en los últimos meses en la UE, región que al principio se había quedado rezagada frente a países como EEUU, UK, Israel o Emiratos Árabes. Hemos acudido a la progresiva retirada de restricciones a la movilidad en Europa y EEUU, lo cual ha facilitado la reapertura gradual de las economías. Sin embargo, la coyuntura económica continúa marcada por la evolución de la pandemia, con la aparición de nuevas variantes como la delta, que amenaza con nuevas restricciones, como está sucediendo en el caso de Asia, que pueden frenar la recuperación económica de cara al segundo semestre del año. Un escenario adverso podría dar lugar a que los Gobiernos amplíen el tono expansivo de la política fiscal y a que los bancos centrales mantengan el ritmo de sus programas de compra para reducir el impacto económico y los daños estructurales ante este nuevo deterioro de la situación epidemiológica.

Por el lado económico, esta diferencia en el ritmo de vacunación y, por lo tanto, en la reapertura económica, se tradujo en un crecimiento muy superior en Estados Unidos respecto a Europa en el primer trimestre del año. El crecimiento intertrimestral del PIB se situó en un 6.4% en Estados Unidos frente a una caída del -0.3% en la Eurozona. Para el segundo trimestre se espera una aceleración aún mayor del crecimiento estadounidense, mientras que en Europa se espera la vuelta al crecimiento.

En esta línea, los indicadores de actividad norteamericanos se sitúan en máximos históricos, tanto el indicador de actividad manufacturera como el de servicios. En Europa, en cambio, es el sector manufacturero el que tira de la actividad económica, mientras que el sector servicios sigue lastrado por el retraso en la reapertura o desconfinamiento.

Los principales organismos internacionales han revisado al alza las perspectivas económicas globales hasta 2022, basándose principalmente en el avance en los planes de vacunación y la progresiva reapertura de las economías avanzadas, junto con el tono expansivo de la política fiscal de sus gobiernos. Esto contrasta con las economías emergentes y en desarrollo, donde existen menores estímulos fiscales y un retraso en la inmunización de la población, que contribuye al deterioro de la situación epidemiológica.

Otro de los focos de este primer semestre está siendo la evolución al alza de la inflación, explicada en parte por el efecto base, pero también por las tensiones inflacionistas por los cuellos de botella en la oferta, asociadas a la escasez de componentes como los semiconductores, o al aumento del coste de las materias primas básicas y del transporte de mercancías. Esto podría incluso acentuarse más ante el impacto del deterioro de la situación epidemiológica en Asia y su efecto en la normalización de las cadenas de valor globales. Esta evolución de la inflación sigue mostrando un patrón heterogéneo, ampliándose la diferencia entre EEUU (+5.4% anual en junio) y la Eurozona (+1.9% anual en junio).

Destacamos el sustancial incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como alemanes en

el primer trimestre, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las fuertes expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años.

Sin embargo, a partir de marzo la curva de tipos comenzó a aplanarse de nuevo ante la posibilidad de que la Fed comenzara a plantearse el tapering, la retirada progresiva de estímulos monetarios, para contrarrestar las elevadas expectativas de inflación, que se sitúan ya en un +3.5% para el 2021. Esto tuvo lugar en la reunión del FOMC de junio, en la que se consideró anunciar un plan para el tapering en las próximas reuniones y dos subidas de tipos ya en 2023. No obstante, siguen considerando el repunte de la inflación como superior al esperado pero transitorio.

En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se han estrechado en Europa y EEUU salvo en el caso de la renta fija grado de inversión en euro, donde se han mantenido estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre 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 83%.

A 31 de diciembre de 2020 la cartera estaba compuesta por 25 valores, con un peso medio por posición del 3.5%. A 30 de junio de 2021 la cartera está compuesta por un total de 40 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 83% del patrimonio, con un peso medio por posición del 2% de NAV. Un 64% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 36% en valores de mediana y pequeña capitalización

Por sectores, hay que destacar la sobreponderación a consumo discrecional, materiales e industrial y la infraponderación de comunicaciones, healthcare y tecnología.

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 primer semestre de 18,29%, superior a su índice de referencia que obtuvo un 15,35%

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

A 30 de junio de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 79,96 millones de euros con un total de 817 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 18,29%. 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 0,84% 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 primer semestre una rentabilidad del 18,29%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 16,93%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 11,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre de 2021 Belgravia Value Strategy FI tuvo un comportamiento positivo, revalorizándose un 18,29%, mientras que el índice bursátil representativo de su universo de inversión (MSCI Europe Net Return) subió un 15,35%. La inversión en contado de renta variable a 30 de junio se mantiene a niveles similares a los de cierre del año 2020 del 85%.

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, materiales y consumo discrecional; e infraponderada en healthcare, tecnología, telecom y utilities.

Los sectores que más han contribuido al performance positivo en el semestre son industriales, financiero y materiales, siendo tecnología el que ha tenido un peor comportamiento.

Entre los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el segundo semestre destacan: Criteo, Kloeckner, Saint Gobain, ING, Stellantis y Rexel.

Los valores con peor comportamiento han sido: SoftwareAG, Valeo, Atos y Alstom.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No ha habido operativa con instrumentos derivados en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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 primer semestre supuso un 0% sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el primer semestre, ha sido de 11,33%

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,15%, la del Ibex 35 de 15,25% y la del índice MSCI Europe Total Return Net de 11,41%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 14,24%.

El VaR histórico 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.

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.

En el primer semestre el fondo no ha soportado costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

La segunda mitad del año nos presenta un panorama incierto en los mercados. Por un lado, en EE.UU. el desconfinamiento está muy avanzado, esperamos que siga creciendo a ritmos muy elevados pero menos que los trimestres anteriores y las presiones inflacionistas pueden llevar a que la Fed anuncie el inicio del tapering en el cuarto trimestre del año. Por otro lado, Europa sigue por detrás de EE.UU. en cuanto al desconfinamiento, pero acortará distancia durante los siguientes trimestres. Según las estimaciones del mercado, el crecimiento tocará techo en el cuarto trimestre. Además, las presiones inflacionistas son mucho menos severas por lo que no se espera que el BCE intervenga para reducir los estímulos al menos hasta 2022 o incluso 2023.

En este escenario económico la principal incertidumbre reside en los plazos para la retirada de estímulos en EE.UU. y su impacto en las rentabilidades de los bonos con el consiguiente empinamiento/aplanamiento de la curva de tipos. Esperamos un comportamiento positivo para la renta variable en el segundo semestre pero sujeto a una volatilidad elevada según se acerque el anuncio del tapering.

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
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
ES06349509T8 - DERECHOS D. FAES Farma	EUR	0	0,00	115	0,18
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	0	0,00	2.466	3,75
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	540	0,68	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	0	0,00	2.413	3,67
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.725	2,16	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	3.440	5,23
TOTAL RV COTIZADA		2.265	2,84	8.435	12,83
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		2.265	2,84	8.435	12,83
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		2.265	2,84	8.435	12,83
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
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automó	EUR	2.316	2,90	0	0,00
GB0007995243 - ACCIONES Renewi Plc	GBP	1.730	2,16	0	0,00
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	0	0,00	2.246	3,41
IS0000000388 - ACCIONES Marel HF	EUR	0	0,00	208	0,32
GRS282183003 - ACCIONES Jumbo SA	EUR	1.561	1,95	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES Coca-Cola Hbc Ag-Di	GBP	1.218	1,52	0	0,00
NL0010937058 - ACCIONES Intertrust NV	EUR	2.277	2,85	0	0,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	1.949	2,44	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	1.954	2,44	0	0,00
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	0	0,00	1.968	2,99
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	1.642	2,05	0	0,00
BE0974276082 - ACCIONES Ontex4,7	EUR	1.712	2,14	0	0,00
DE000A2GS401 - ACCIONES Software AG Bearer	EUR	0	0,00	3.336	5,07
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	EUR	1.572	1,97	0	0,00
NL0011832811 - ACCIONES Forfarmers NV	EUR	0	0,00	2.574	3,91
FR0000071797 - ACCIONES Infotel	EUR	0	0,00	1.443	2,19
BE0974313455 - ACCIONES Econocom Group	EUR	0	0,00	2.388	3,63
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	1.251	1,56	0	0,00
GB00B4YZN328 - ACCIONES Coats Group Plc	GBP	0	0,00	900	1,37
IE00B1VW4493 - ACCIONES Origin Enterprises	EUR	0	0,00	2.054	3,12
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	0	0,00	767	1,17
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	2.400	3,00	0	0,00
NL0009739416 - ACCIONES PostNL NV	EUR	2.286	2,86	0	0,00
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	791	0,99	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	1.520	1,90	0	0,00
FR0013204336 - ACCIONES L.D.C. SA	EUR	0	0,00	1.551	2,36
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	836	1,04	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	1.544	1,93	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	1.313	1,64	0	0,00
AT000000STR1 - ACCIONES Strabag SE-BR	EUR	0	0,00	2.343	3,56
NL0013995087 - ACCIONES Cementir Holding	EUR	2.236	2,80	2.165	3,29
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet Spa	EUR	0	0,00	3.902	5,93
GRS495003006 - ACCIONES Aegean Airlines	EUR	238	0,30	0	0,00
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	0	0,00	2.265	3,44
FR0000053027 - ACCIONES MGI Coutier	EUR	0	0,00	322	0,49
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	1.352	1,69	0	0,00
DE0007314007 - ACCIONES Heidelberger Druckma	EUR	2.003	2,50	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	2.098	2,62	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	0	0,00	3.190	4,85
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	0	0,00	3.018	4,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0102484968 - ACCIONES Julius Baer Holding	CHF	1.927	2,41	0	0,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	1.271	1,59	0	0,00
GB0006215205 - ACCIONES Accs. National Expre	GBP	2.205	2,76	0	0,00
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	2.384	2,98	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	1.800	2,25	1.459	2,22
FR000053381 - ACCIONES Dericheburg	EUR	0	0,00	2.696	4,10
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	1.526	1,91	0	0,00
FR000035164 - ACCIONES Beneteau	EUR	0	0,00	2.134	3,24
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck	EUR	1.445	1,81	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES Vivendi Universal	EUR	3.598	4,50	0	0,00
GRS260333000 - ACCIONES Hellenic Telecom. Or	EUR	736	0,92	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	1.149	1,44	0	0,00
IT0001137345 - ACCIONES Autogrill SPA	EUR	2.207	2,76	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	1.475	1,84	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	0	0,00	3.332	5,06
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	1.888	2,36	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	1.578	1,97	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	1.196	1,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		64.184	80,25	46.263	70,31
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		64.184	80,25	46.263	70,31
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		64.184	80,25	46.263	70,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.449	83,09	54.697	83,14

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total