

## BELGRAVIA DELTA FI

Nº Registro CNMV: 4970

**Informe Semestral del Primer semestre de 2019**

**Gestora:** BELGRAVIA CAPITAL,  
SGIIC

**Grupo Gestora:** BELGRAVIA  
CAPITAL, SGIIC, S.A.

**Depositarario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.

**Grupo Depositarario:**  
SANTANDER

**Auditor:** ERNST AND YOUNG, S.L.

**Rating Depositarario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.belgraviacapital.es](http://www.belgraviacapital.es).

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

### Dirección

C/ NUÑEZ DE BALBOA 120, 4D 28006 - MADRID (MADRID) (915158590)

### Correo electrónico

[info@belgraviacapital.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 18-03-2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Retorno Absoluto  
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión:

El objetivo es generar rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista/bajista), mediante estrategias de "mercado neutral" sobre renta variable, que tratan de minimizar mediante derivados el riesgo sistemático de mercado (el riesgo específico del emisor no puede neutralizarse con la citada estrategia). Se invierte un 100% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector, siendo la exposición a riesgo divisa del 0-40% de la exposición total. Al realizarse parte de la inversión en renta variable mediante derivados, la parte no expuesta a renta variable se podrá invertir, siempre que no se perjudique la consecución del objetivo de rentabilidad no garantizado, en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con alta calidad (rating mínimo A- por S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, un rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija no será superior a 1 año. Los emisores/mercados serán OCDE (fundamentalmente Europa), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,38	1,48	0,38	2,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,14	-0,38	-0,14

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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	2.234.831,86	3.403.059,40					
Nº de participes	149	179					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	1000 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Periodo del informe	20.570	9,2043					
2018	32.078	9,4262					
2017	53.016	10,6352					
2016	37.807	10,1360					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Periodo	Acumulada						
0,04	0,04					Patrimonio	
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	-2,35	-1,90	-0,46	-3,92	-2,53	-11,37	4,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	08-05-2019	-0,24	08-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	03-04-2019	0,25	03-04-2019		

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	1,71	1,43	3,42	3,38	4,49	4,94		
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59		
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,16	0,16		
VaR histórico(iii)	2,95	2,95	2,97	2,98	2,34	2,98	1,63		

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

(iii) 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. El dato es a finales del periodo de referencia.

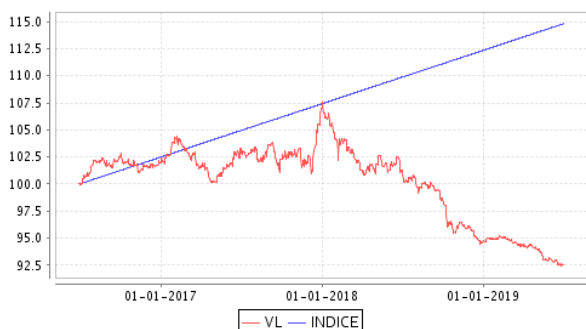
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

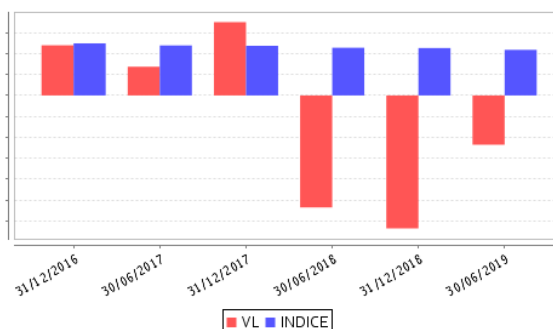
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,58	0,31	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11		

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

**Gráficos evolución 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 periodo media**
Retorno Absoluto	171.573	1.533	-2,06
Total	171.573	1.533	-2,06

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.805	81,70	26.318	82,04
* Cartera interior	12.098	58,81	20.181	62,91
* Cartera exterior	4.708	22,89	6.138	19,13
* Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-1	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.334	16,21	5.130	15,99
(+/-) RESTO	431	2,09	629	1,96
<b>PATRIMONIO</b>	<b>20.570</b>	<b>100,00</b>	<b>32.078</b>	<b>100,00</b>

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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>32.078</b>	<b>43.116</b>	<b>32.078</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-41,38	-21,93	-41,38	28,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,16	-6,61	-2,16	-77,65
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,59	-6,05	-1,59	-82,02
+ Intereses	-0,12	-0,09	-0,12	-7,46
+ Dividendos	0,58	0,33	0,58	20,83
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,71	-9,88	2,71	-118,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,76	3,61	-4,76	-190,15
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-99,97
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,56	-0,58	-29,14
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-32,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-32,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,04	198,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-603,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>20.570</b>	<b>32.078</b>	<b>20.570</b>	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.41 2019-01-02	EUR	1.318	6,41	6.657	20,75
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR	1.000	4,86		
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR	6.000	29,17	6.657	20,75
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR	800	3,89		
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR	627	3,05	6.657	20,75
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR	2.000	9,72		
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>11.745</b>	<b>57,10</b>	<b>19.970</b>	<b>62,25</b>
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	111	0,54		
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	140	0,68	211	0,66
ACCIONES TELEFONICA	EUR	101	0,49		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>353</b>	<b>1,71</b>	<b>211</b>	<b>0,66</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>11.745</b>	<b>57,10</b>	<b>19.970</b>	<b>62,25</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>353</b>	<b>1,71</b>	<b>211</b>	<b>0,66</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.098</b>	<b>58,81</b>	<b>20.181</b>	<b>62,91</b>
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	103	0,50	164	0,51
ACCIONES Lenzing AG	EUR	98	0,48	179	0,56
ACCIONES REPLY SPA	EUR	96	0,47	168	0,52
ACCIONES CARREFOUR	EUR	102	0,50		
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	213	1,04	358	1,11
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	134	0,65	237	0,74
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	248	1,21	350	1,09
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR			141	0,44
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	128	0,62	166	0,52
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP			167	0,52
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	117	0,57	333	1,04
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	110	0,53	247	0,77
ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP	EUR	183	0,89	138	0,43
ACCIONES INGENICO	EUR	109	0,53		
ACCIONES Holmen AB	SEK	103	0,50		
ACCIONES CINEMAWORLD GROUP PLC	GBP	122	0,59		
ACCIONES JASSA ABLOY AB	SEK	56	0,27		
ACCIONES FRESENIUS	EUR	243	1,18	161	0,50
ACCIONES MIPS AB	SEK	109	0,53	178	0,56
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			164	0,51
ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	85	0,41	189	0,59
ACCIONES SIEMENS N	EUR	209	1,02	312	0,97
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	52	0,25		
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	160	0,78	236	0,74
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	122	0,59	216	0,67
ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP			147	0,46
ACCIONES FINTECH GROUP AG	EUR			144	0,45
ACCIONES POSTNL	EUR	117	0,57	153	0,48
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	101	0,49		
ACCIONES AVIO SPA	EUR	123	0,60	166	0,52
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	194	0,94	314	0,98
ACCIONES SCOR SE	EUR	231	1,12	236	0,74
ACCIONES SMART METERING SYSTEMS PLC	GBP	123	0,60	153	0,48
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR			175	0,55
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	142	0,69		
ACCIONES Umicore SA	EUR	102	0,49		
ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	124	0,60		
ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	109	0,53	186	0,58
ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	145	0,71		
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	236	1,15		
ACCIONES SGL CARBON AG	EUR			123	0,38
ACCIONES PANDORA A/S	DKK			242	0,75
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	111	0,54		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>4.758</b>	<b>23,14</b>	<b>6.142</b>	<b>19,16</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>4.758</b>	<b>23,14</b>	<b>6.142</b>	<b>19,16</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.758</b>	<b>23,14</b>	<b>6.142</b>	<b>19,16</b>

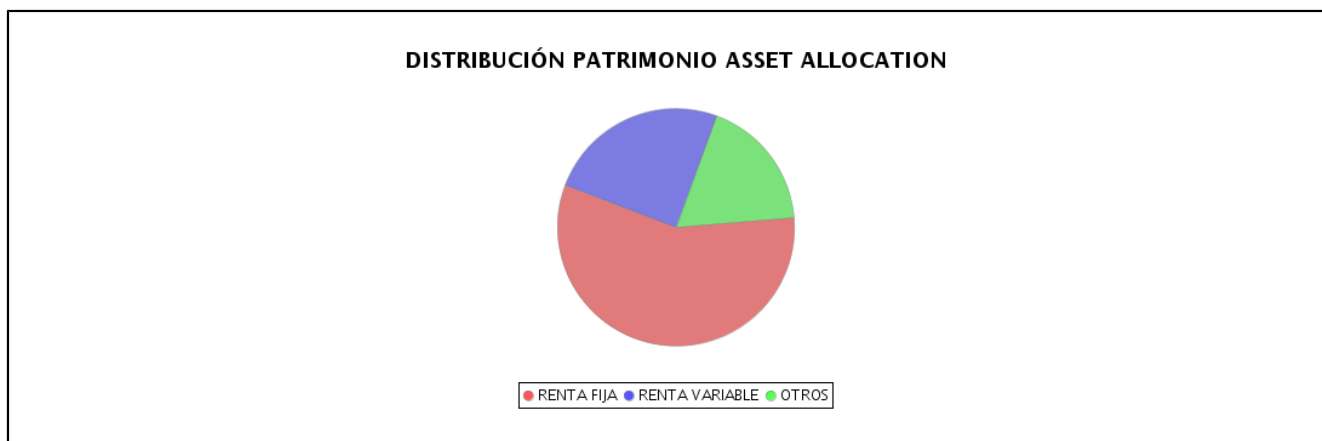
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.856	81,95	26.323	82,07
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	501	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		501	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	5.070	Inversión
Total Otros Subyacentes		5.070	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5.571</b>	



#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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 operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 97.163,08

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 88.941,22

Al igual que las operaciones de repo diario con el Depositario, existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado que realiza el Fondo con el Depositario relativas a compraventa de divisas relacionadas con la compraventa de valores en divisa no euro.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Desde el cuarto trimestre de 2018 mantenemos nuestra baja exposición a renta variable ya que creemos que estamos al final del ciclo expansivo, tanto monetario como económico.

Respecto al ciclo monetario, el mensaje de los principales bancos centrales ha ido cambiando durante el primer semestre de 2019 como consecuencia de las caídas en renta variable del último trimestre de 2018, la publicación de unos datos económicos y empresariales peores de lo esperado y el incremento de la tensión comercial entre Estados Unidos y China durante el mes de mayo. De esta manera, la FED ha pasado de una potencial subida de 25 puntos básicos en el tipo de referencia en 2019 a indicar que puede haber una bajada de hasta 50 puntos básicos y el BCE ha dejado la puerta abierta a mayores estímulos monetarios con el objetivo de cumplir el mandato de estabilidad de precios.

El cambio hacia una política monetaria más expansiva se ha producido más rápido de lo que esperábamos en Belgravia Capital poniendo de manifiesto la correlación que ha tenido en el último ciclo el exceso de liquidez con los activos de capital. Aun así, creemos que el impacto adicional de esta política monetaria va a ser limitado debido a: i) las tasas actuales de desempleo, cercanas a mínimos en Estados Unidos y en los países del norte de Europa, que podría generar inflación laboral por encima de lo deseado, ii) los niveles actuales de tipos de interés que limitan el campo de actuación y iii) el elevado número de emisiones de renta fija con rentabilidades negativas.

En el lado económico la ralentización es evidente. Durante el primer semestre se han producido revisiones del crecimiento del PIB a la baja en las principales economías y los indicadores adelantados, como el Índice PMI manufacturero, que está en niveles por debajo de 50 (indicando contracción) en Europa y China. Por el lado empresarial, las estimaciones de beneficios para 2019 han caído desde el 8% estimado en Europa a principios de año hasta el 4% actual. A su vez, la tan ansiada recuperación que se esperaba para la segunda parte del año parece que no se va a producir y se está posponiendo para el año 2020.

Desde el lado geopolítico la situación no ha mejorado respecto a finales de 2018. En el conflicto comercial de EEUU-China se han incrementado los aranceles. En Europa y Japón se mantiene la incertidumbre ante potenciales aranceles al sector automovilístico por parte de Estados Unidos. En el Reino Unido el Brexit sigue sin resolverse y ha propiciado la dimisión de su primera ministra. Por último, la Comisión Europea ha recomendado la apertura de un procedimiento sancionador a Italia por el potencial incumplimiento de los objetivos fiscales.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ISF004970

Durante el primer semestre 2019, la inversión larga en renta variable así como la exposición neta media no han sufrido cambios significativos respecto al cierre de 2018. Seguimos manteniendo un elevado nivel de liquidez consecuencia de los niveles actuales de valoración y el cambio de ciclos anteriormente comentado.

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

A 30 de junio de 2019 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 21 millones de euros con un total de 149 participes. La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el primer semestre de 2019 ha sido de un 2,35%. 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 0,58%, esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados que no obstante ha sido cero ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Belgravia Capital SGIIC gestiona también el fondo Belgravia Epsilon FI que ha tenido una rentabilidad de un 2,01% en el primer semestre de 2019.

#### INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Actualmente la cartera está compuesta por un total de 38 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 24,8% del patrimonio. Un 66% de dicha inversión está en valores de gran capitalización (mayor que 5.000 millones de euros), con un peso medio aproximado por posición del 1% de NAV, y un 34% en valores de pequeña y mediana capitalización (menor que 5.000 millones de euros) con un peso medio aproximado por posición del 0,5% de NAV.

La cartera está construida bottomup, atendiendo a los méritos propios de cada compañía, sin sesgos acusados desde el punto de vista sectorial.

Durante el primer semestre de 2019, la bajada de rentabilidad en la renta fija ha favorecido a las inversiones en renta variable de duración alta: con mayor crecimiento y menor prima de riesgo (mayor calidad) que la media. De esta manera, de los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el semestre destacan aquellos que clasificamos como de crecimiento y calidad: Assa Abloy, Philips, Mips, Siemens Gamesa y Reply.

Las incorporaciones en la cartera durante el primer semestre incluyen: Assa Abloy, Carrefour, Cineworld, Convatec, EssilorLuxottica, Holmen, Kion, Merck KGaA, Pirelli, Prosecur Cash, Reckitt Benckiser, Ryanair y Telefónica.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Las operaciones en instrumentos derivados se han realizado con la finalidad de cobertura de riesgos. El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50, ha sido de un 25,98% en el semestre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados ha sido de 1.258.670 euros en el semestre que supone un 4,76% sobre el patrimonio medio del periodo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por importe de 519.974 miles de euros y operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por importe de 495.734 miles de euros.

c) Otra información sobre inversiones.

En el primer semestre de 2019, Belgravia Delta se depreció un 2,35% con una exposición neta media a renta variable del 0,98% en un entorno positivo en los mercados europeos donde el Stoxx 600 se apreció un 16,46%. A su vez, el comportamiento de la renta variable estadounidense fue positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 18,18%, si bien la rentabilidad en euros fue del 19,15%.

A cierre del semestre, la exposición neta a mercado de Belgravia Delta es del 0,09%: i) 24,8% de inversión en renta variable europea y ii) 24,9% de futuros vendidos del Eurostoxx 50 para cubrir el riesgo de mercado. La liquidez en el fondo es de un 75,2%.

#### RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Belgravia Delta FI en el semestre ha sido de un 1,58% un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 11,62%.

#### EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el semestre Belgravia Capital SGIIC SA no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

#### COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Respecto a los servicios de análisis, con fecha 27 de marzo de 2019 el consejo de administración de Belgravia Capital SGIIC aprobó la desvinculación del servicio de análisis de la comisión de ejecución de los intermediarios financieros desde el 1 de abril de 2019 en adelante. Con fecha efectiva 1 de abril de 2019 se han firmado contratos de servicio de análisis con diversos proveedores y se ha designado un presupuesto total a nivel gestora de 150.000 euros para el periodo desde el 1 de abril de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2019, este coste se distribuye entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y la distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por Belgravia Delta FI en el segundo trimestre de 2019 ha sido de 5.885 euros. El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas. Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

#### PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Aunque la política de los bancos centrales ha cambiado en el último trimestre, consideramos que, a los niveles actuales de valoración y con revisiones a la baja tanto de crecimiento económico como de los beneficios empresariales, nuestro riesgo de mercado es el adecuado y que nuestra posición de liquidez actual es rentable si los precios bajan. Esperamos caídas durante los próximos meses que nos darán la oportunidad de comprar compañías de calidad a precios más atractivos.

Al igual que las operaciones de repo diario con el Depositario, 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.

### 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

### 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información