

BELGRAVIA DELTA FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Semestral del Segundo semestre de 2018

Gestora: BELGRAVIA CAPITAL,
SGIIC

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

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario:
SANTANDER

Auditor: ERNST AND YOUNG, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ NUÑEZ DE BALBOA 120, 4D 28006 - MADRID (MADRID), o mediante correo electrónico en info@belgraviacapital.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en 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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18-03-2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,48	1,11	2,54	2,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,13	-0,14	-0,12

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	3.403.059,40	4.283.391,82					
Nº de participes	179	222					
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)					
Período del informe	32.078	9,4262					
2017	53.016	10,6352					
2016	37.807	10,1360					
2015							
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,09		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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-11,37	-3,92	-2,53	-0,04	-5,32	4,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	10-10-2018	-0,95	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	12-10-2018	1,43	08-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,49	3,42	3,38	4,61	6,05	4,94			
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77			
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59			
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,16	0,15	0,15	0,15	0,16	0,16			
VaR histórico(iii)	2,98	2,98	2,34	2,37	2,39	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.

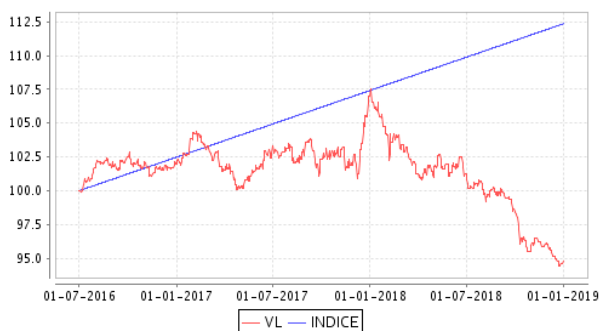
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

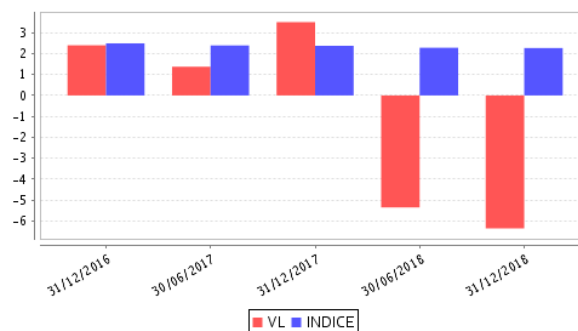
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11			

(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	225.457	2.196	-7,29
Total	225.457	2.196	-7,29

*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	26.318	82,04	34.442	79,88
* Cartera interior	20.181	62,91	9.787	22,70
* Cartera exterior	6.138	19,13	24.655	57,18
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,00	-0	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.130	15,99	6.421	14,89
(+/-) RESTO	629	1,96	2.254	5,23
PATRIMONIO	32.078	100,00	43.116	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	43.116	53.016	53.016	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,93	-13,42	-34,17	23,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-6,61	-5,91	-12,42	-15,52
(+/-) Rendimientos de gestión	-6,05	-5,36	-11,32	-14,74
+ Intereses	-0,09	-0,06	-0,14	5,19
+ Dividendos	0,33	0,79	1,18	-68,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-576,52
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,88	-5,70	-15,00	30,82
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,61	-0,37	2,69	-839,45
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,04	8,70
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,55	-1,11	-23,21
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-23,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-23,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-112,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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 ACTUAL	32.078	43.116	32.078	

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)

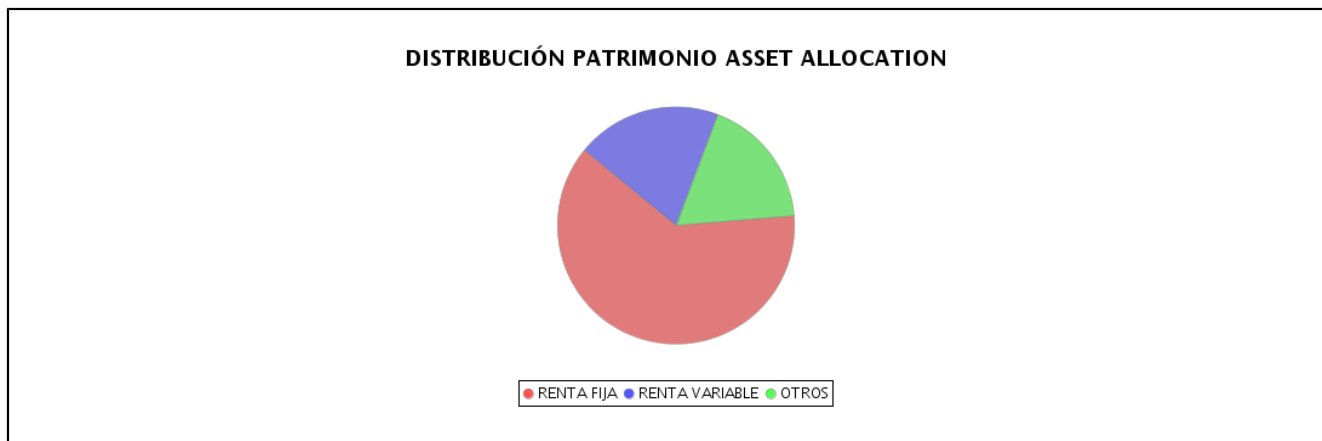
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		19.970	62,25	9.787	22,70
RV COTIZADA		211	0,66		
RENTA FIJA		19.970	62,25	9.787	22,70
RENTA VARIABLE		211	0,66		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.181	62,91	9.787	22,70
RV COTIZADA		6.142	19,16	24.878	57,71
RENTA VARIABLE		6.142	19,16	24.878	57,71
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.142	19,16	24.878	57,71
INVERSIONES FINANCIERAS		26.323	82,07	34.665	80,41

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	1.129	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.129	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	6.883	Inversión
Total Otros Subyacentes		6.883	
TOTAL OBLIGACIONES		8.012	

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 compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 80.756,11

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 70.570,78

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.

En el mes de enero se realizaron operaciones vinculadas con otro Fondo gestionado, en concreto compras de valores previamente autorizadas por la Unidad de Cumplimiento Normativo de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe de estas compras fue de 495 miles de euros.

En el mes de febrero se modificó el contrato suscrito entre el Fondo y el Depositario de la IIC, con la autorización previa de la Unidad de Cumplimiento Normativo, con el objetivo de mejorar las condiciones de liquidación de las operaciones de cartera.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y SU INFLUENCIA SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE LA SOCIEDAD Y EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA.

En el año 2018, Belgravia Delta FI se depreció un 11,37% con una beta media del 0,02, en un entorno negativo en el que el Stoxx 600 se depreció un 10,77%. De la misma manera, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento negativo, con un descenso en el S&P 500 de un 4,94%, si bien la rentabilidad en euros fue del -0,21%.

En el primer semestre del año, la renta variable europea tuvo un comportamiento ligeramente negativo con un descenso del 0,35% mientras que Belgravia Delta FI se depreció un 5,35% con una beta media de 0,03. Durante las primeras semanas del año, el mercado mantuvo una tendencia positiva apoyada en niveles bajos de volatilidad, las buenas perspectivas económicas y la escasa incertidumbre política. El resto del semestre el índice mantuvo un comportamiento volátil consecuencia de los temores de aranceles en el comercio exterior, el incremento de los spreads de crédito y la formación de gobierno en Italia. Por otro lado, los resultados empresariales continuaron sorprendiendo positivamente. Por sectores, en el lado positivo, destacaron el sector petrolero consecuencia del ascenso del 18,8% en el barril de Brent hasta los 79,44 dólares por barril y el sector tecnológico.

El segundo semestre, el mercado tuvo un tono negativo debido a los riesgos arancelarios de EEUU, la subida de tipos por parte de la FED, el debilitamiento de los mercados emergentes y los riesgos geopolíticos en Italia y Reino Unido. De esta manera, el Stoxx 600 se depreció un 10,46% mientras que Belgravia Delta FI retrocedió un 6,36% con una beta media de cero. A nivel sectorial, todos acabaron en negativo con un mejor comportamiento relativo de los sectores defensivos como son utilities, healthcare y telecomunicaciones.

En el mercado de divisas, el euro retrocedió un 4,74% en el año consecuencia de la subida de tipos llevada a cabo por parte de la FED. El petróleo, tuvo un comportamiento volátil a lo largo del año, con un descenso del 32,28% en el segundo semestre reflejando una potencial desaceleración de la economía así como el acuerdo de aumento de producción firmado por la OPEC y sus aliados a finales de junio. Las materias primas, tuvieron un comportamiento negativo consecuencia de los temores de aranceles en el comercio exterior comentado anteriormente.

La subida de tipos por parte de la FED así como la progresiva normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales tuvo un impacto negativo en la renta fija corporativa

Durante el cuarto trimestre, la inversión en contado se redujo desde el 58% al 20% incrementando la exposición a compañías de gran capitalización con un peso a cierre de año superior al 60% de la inversión en renta variable.

EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN.

En 2018 Belgravia Delta FI tuvo un comportamiento negativo, con una beta media próxima a cero, principalmente por la selección de valores. Durante el año se redujo la parte de inversión en contado desde el 75% al 20% y se incrementó el peso de las compañías de gran capitalización Sectorialmente, la rentabilidad fue positiva en el sector de telecomunicaciones debido a la inversión en TDC y Hellenic Telecommunication a comienzos de 2018. Individualmente destacaron las aportaciones de: Hella, Hellenic Telecommunications, Liberbank, Reply, Strix Group y TDC.

INFORMACIÓN SOBRE LOS COSTES.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 1,11% sobre el patrimonio medio del año, 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.

El servicio de análisis proporcionado por los intermediarios con los que se han ejecutado las operaciones ha mejorado la gestión mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, el contacto diario con el operador del intermediario sobre acontecimientos y seguimiento de valores, el contacto semanal del equipo de gestión con los analistas de los intermediarios y la asistencia a conferencias organizadas por los mismos. La Sociedad Gestora evalúa anualmente a los intermediarios calificándoles en función del servicio de análisis proporcionado, la amplitud de la cobertura por países y sectores y la ejecución y liquidación de las operaciones.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS REMUNERATIVAS.

Belgravia Capital SGIIC SA dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos.

Asimismo, la política retributiva identifica al colectivo de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de Belgravia Capital SGIIC SA o de las IIC que gestionen, incluidos los altos directivos, los responsables de asumir riesgos, los que ejercen funciones de control y cualquier empleado que perciba una remuneración total que lo incluya en el mismo grupo de remuneración que los anteriores.

En virtud a lo establecido en el artículo 46 bis 1. a) y b) de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, actualizada por la Ley 22/2014, la cuantía total de la remuneración de Belgravia Capital SGIIC SA destinada a retribuir a su personal en el año 2018 ha sido de 1.722.968,95 euros, desglosada en 696.216,95 euros de retribución fija repartida entre 16 empleados, y 1.026.752 euros de retribución variable, repartida entre 19 perceptores. La remuneración fija de la alta dirección ha sido de 153.633,33 euros repartida entre 3 perceptores y de 316.487 euros en concepto de retribución variable, repartida entre 6 directivos.

El importe agregado de la remuneración de Belgravia Capital SGIIC SA a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo es de 1.098.385,49 euros, desglosados en 470.120,33 para directivos, (153.633,33 euros de retribución fija entre 3 directivos y 316.487 euros de retribución variable entre 6 directivos) y 628.265,16 euros, desglosado en 200.000,16 de retribución fija y 428.265 euros de retribución variable, repartidos entre 4 empleados.

No ha habido remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC en el ejercicio 2018. La política de remuneraciones de Belgravia Capital SGIIC SA puede consultarse en su página web. No ha habido modificaciones en la citada política durante el año 2018.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA SEGUIDA EN RELACIÓN AL EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS INHERENTES A LOS VALORES QUE INTEGRAN LA CARTERA DEL FONDO.

Durante el ejercicio 2018 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.

INFORMACIÓN SOBRE LA RENTABILIDAD.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en 2018 ha sido de un -11,37%. En el cuadro de la página 3 se puede ver la rentabilidad de los periodos.

INFORMACIÓN DE LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS DERIVADOS.

La operativa con instrumentos derivados ha consistido en la venta de futuros de Eurostoxx 50 para minimizar el riesgo sistemático de mercado siguiendo la estrategias de "mercado neutral" y en la compra de futuros de tipo de cambio euro/libra para cubrir 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 en el semestre derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50, ha sido de un 34,29% en el semestre y de un 38,28% en el año.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados ha sido de 1.396.163,85 euros en el semestre que supone un 3,61% y de 1.207.352,08 euros en el año que supone un 2,69% sobre el patrimonio medio.

INFORMACION SOBRE LAS MEDIDAS DE RIESGO.

La volatilidad del valor liquidativo de Belgravia Delta FI en el año ha sido de un 4,49% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 13,54% en el mismo periodo.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas de la renta variable para el primer trimestre del año 2019 continúan siendo inciertas. La reducción del exceso de liquidez consecuencia de las políticas monetarias actuales de los principales bancos centrales, así como la desaceleración de crecimiento esperada tendrá un impacto negativo en los precios de los activos de capital. Adicionalmente, la potencial revisión de beneficios a la baja, la incertidumbre geopolítica, tarifas en el comercio exterior y Brexit, nos hacen ser cautos en el grado de inversión neto de la cartera.

ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN.

El Fondo continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa. El riesgo de mercado se cubrirá con venta de futuros del Euro Stoxx 50.

COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS GESTIONADOS.

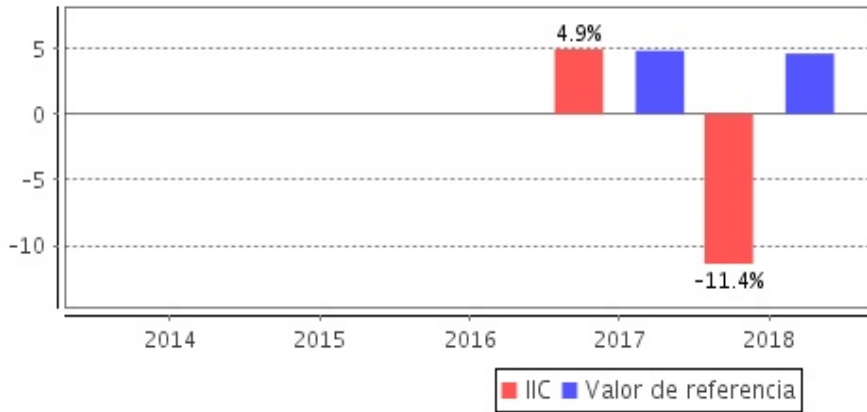
ISF004970

Belgravia Capital SGIIC gestiona también el fondo Belgravia Epsilon FI que ha tenido una rentabilidad en el periodo de -13,86%.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 31 de diciembre de 2018 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 32 millones de euros con un total de 179 partícipes.

10. Rentabilidad histórica.



Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.

Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

Fecha de registro del fondo: 18/03/2016.

Datos calculados en EUR.